

EMPRESA DE CRÉDITOS SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.

Informe con EEFF al 31 de diciembre de 2022¹	Fecha de comité: 10 de mayo de 2023
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Edpymes, Perú
Equipo de Análisis	
Ofelia Maurate De La torre omaurate@ratingspcr.com	Michael Landauro Abanto mlandauro@ratingspcr.com (511) 208.2530

Fecha de información Fecha de comité	Dic-19 03/06/2020	Dic-20 10/05/2021	Dic-21 17/05/2021	Jun-22 29/11/2022	Dic-22 10/05/2023
Fortaleza Financiera	PEA	PEA	PEA	PEA	PEA
Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer	PEAA	PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Primera emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer		PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Segunda emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer		PEAA	PEAA+	PEAA+	PEAA+
Tercera emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer			PEAA+	PEAA+	PEAA+
Perspectiva	Estable	Positiva	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 2022. 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 adecuado nivel de rentabilidad de los créditos vehiculares, el cual, mitigó la caída en el desempeño de créditos de consumo. Además, se destaca un descalce de liquidez acorde a sus límites internos. Por otro lado, se considera la reducción de su utilidad, el deterioro en la calidad del portafolio, el nivel de cobertura de cartera atrasada con tendencia decreciente y la reducción de los indicadores de solvencia.

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). Durante el 2022, el buen desempeño comercial mantuvo a la Compañía en el primer lugar en el *ranking* de créditos directos con una participación de 37.4%, seguido de Empresa de Créditos

¹ EE.FF. Auditados.

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

Acceso Crediticio con una participación de 24.6%. Cabe destacar que, a diciembre de 2021, Empresa de Créditos Acceso Crediticio se encontraba en primer lugar con una participación de 33.3% y un monto de créditos directos de S/ 891.2 MM.

- **Respaldo del grupo económico.** Santander Consumo forma parte del Grupo Santander, incorpora el *Know how* del grupo y la matriz la sustenta por medio de líneas de crédito. El Grupo Santander es principal conglomerado financiero de España y uno de los más grandes de Europa con presencia en Norteamérica, Sudamérica y Asia. Además, el beneficio neto del Grupo ascendió a € 9,605 MM durante el 2022 (dic-2021: € 8,124 MM), registrando un crecimiento interanual de 18.2% (+€ 1,481 MM), impulsado por la mayor generación de ingresos financieros producto del crecimiento comercial en todas las regiones y negocios, la mayor eficiencia generada por la digitalización de operaciones y el registro de un menor gasto en provisiones en diversos países.
- **Crecimiento de las colocaciones:** La cartera directa bruta³ alcanzó los S/ 1,227.2 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 886.4 MM), registrando un crecimiento interanual de 38.4% (+S/ 340.8 MM). Este crecimiento se debe principalmente al incremento de los créditos vehiculares (+34.9%, +S/ 295.9 MM), seguido por los créditos de consumo (+118.8%, +S/ 44.9 MM); este incremento va acompañado con la estrategia comercial de la Compañía y su enfoque en fortalecer las alianzas con los *dealers*; sumado a ello, el crecimiento sobre el segmento de tercera categoría y la implementación en octubre de 2021 de un nuevo estimador y score de ingresos llamado Experian.
- **Adecuados niveles de rentabilidad.** La Compañía alcanzó una utilidad neta de S/ 14.2 MM (dic-2021: S/ 26.3 MM), presentando una reducción interanual de 45.8% (-S/ 12.0 MM) y participando del 6.5% de ingresos totales⁴ (dic-2021: 16.4%); esto se debe a las mayores provisiones en créditos de consumo y gastos de administración. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA de la Compañía se ubicaron en 9.6% y 1.3% (dic-2021: 19.4% y 3.0%), respectivamente, manteniendo un buen *performance* en comparación al promedio de las empresas de créditos (ROE: -9.2%, ROA: -1.5%).
- **Deterioro en la calidad del portafolio de créditos.** Al cierre de diciembre de 2022, la cartera atrasada⁵ aumentó hasta representar el 6.0% de las colocaciones directas (dic-2021: 4.4%); sin embargo, continuó siendo menor que el promedio de las empresas de crédito (6.6%) y su principal competidor (Acceso Crediticio: 10.5%). Este incremento se explicó por el comportamiento del portafolio de consumo (libre disponibilidad otorgado en su mayoría entre octubre de 2021 y marzo de 2022) que, según el diagnóstico realizado por la Compañía, es el resultado de debilidades en la política y proceso utilizado para admitir estos créditos. Por ello, la Compañía decidió - a partir de abril de 2022 - tomar medidas en el proceso de admisión implementando restricciones al perfil y agregando más controles en el proceso, así como reforzar los esfuerzos de cobranzas sobre este portafolio.
- **Tendencia decreciente de la cobertura de cartera atrasada.** A diciembre de 2022, la cobertura de cartera atrasada cayó hasta 130.3% (dic-2021: 158.4%), debido al incremento de la cartera atrasada, la cual, totalizó los S/ 73.7 MM. Por su parte, la cobertura de la cartera deteriorada se incrementó a 96.8% (dic-2021: 80.0%); esto debido a que la reducción de la cartera refinanciada y reestructurada mitigó el incremento de la cartera atrasada y permitió que las mayores provisiones incrementaran dicho indicador de cobertura. A pesar de ello, la cobertura de cartera atrasada de la Compañía se mantiene ligeramente por encima de la cobertura del sistema, cuyo indicador fue de 123.5%.
- **Reducción del RCG.** El Ratio de Capital Global (RCG) de la Compañía alcanzó 12.1% (dic-2021: 13.0%), situándose por debajo de lo reportado por las empresas de créditos (13.3%); la reducción de dicho indicador se debe al incremento del activo ponderado por riesgo. Santander Consumo se ha planteado incrementar este ratio en los próximos meses por medio de emisión de deuda subordinada y la Primera y Segunda Emisión Privada de Bonos Subordinados con un plazo de 10 años cada uno. Cabe señalar que, la reducción en el RCG se debe al rápido crecimiento de la cartera por demanda de mercado, que fomentó un mayor requerimiento por riesgo de crédito por encima de lo presupuestado, sin ser compensado inmediatamente con incrementos en el patrimonio efectivo debido a los trámites regulatorios y corporativos que exige dicho incremento.
- **Descalce de liquidez acorde a los límites internos.** La Compañía mantiene sus descálces de liquidez entre 0 y 90 días acorde con sus límites internos⁶. A detalle, el descalce de liquidez en MN se genera entre los 0 días y 4 meses, 6 meses y 12 meses y del año 5 en adelante; mientras que el descalce de liquidez en ME solo se observa a partir del año 5 en adelante. Para mitigar este riesgo se incrementará el patrimonio efectivo mediante deuda subordinada; además, la Compañía mantiene líneas de financiamiento disponibles con instituciones financieras por US\$ 532.5 MM (US\$ 30.0 MM correspondientes a Santander España y US\$ 20.0 MM a Santander Perú) cumpliendo con su objetivo de incrementar las líneas de crédito.

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.

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.

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

⁴ Se consideran los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros.

⁵ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

⁶ Límite entre 0 a 30 días: >=-45%, entre 30 a 60 días: >=-50% y entre 60 a 90 días: >=-50%.

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:** EEFF auditados y aprobados por la JGA al cierre de los ejercicios 2018 – 2022. 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 diciembre de 2022.
- **Riesgo de Mercado:** Datos de la SBS y Comité ALCO a diciembre de 2022.
- **Riesgo de Liquidez:** Datos de la SBS, cuadro de liquidez por plazos de vencimiento, Comité ALCO a diciembre de 2022.
- **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 la actual incertidumbre política pueden reducir las intenciones de tomar nuevos créditos dentro del sector. La recuperación de la economía global se encuentra supeditada a la evolución de la inflación global, dado la persistencia de los problemas en las cadenas de suministros globales, y el retiro progresivo del estímulo monetario de los principales bancos centrales del mundo, en particular, del alza de tasas por parte de la FED en Estados Unidos. El aumento de tasas de referencia y su traspaso tardío a las tasas activas ofrecidas por la entidad podría reducir sus márgenes financieros. Asimismo, las protestas en contra del gobierno y las constantes lluvias que han afectado varias provincias al sur de Perú podrían afectar el crecimiento de la compañía. 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 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.
- El 10 de febrero de 2023, se publicó en el diario El Comercio el Aviso de Oferta del Instrumento de Corto Plazo, Serie D – Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo.
- El 09 de febrero de 2023, se remitió la actualización N° 4 del Prospecto Marco del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A.
- El 02 de febrero de 2023, se comunicó la actualización del Procedimiento de Colocación de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Santander Consumer. Se dispuso el registro por variación fundamental referido a la modificación del procedimiento de colocación de los valores; en otras palabras, no se ha supuesto actividades de constatación, inspección ni auditoría de la información presentada.
- El 14 de diciembre de 2022, se publicaron los resultados de la colocación Serie C de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A. El monto subastado asciende a S/ 40.0 MM ampliable a S/ 90.0 MM, mientras que el monto demandado fue de S/ 102.7 MM y el monto asignado de S/ 90.0 MM. La tasa de cote fue de 8.40625%, el precio de 92.24560%, la fecha de emisión 15/12/2022 y la fecha de vencimiento 10/12/2023.
- El 07 de diciembre de 2022, se publicó en el diario El Comercio el Aviso de Oferta del Instrumento de Corto Plazo, Serie C – Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo.
- El 06 de diciembre de 2022, se comunicó la actualización N° 3 del Prospecto Marco del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A.

- El 01 de diciembre de 2022, se comunicó la actualización N° 2 del Prospecto Marco del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A.
- El 06 de octubre de 2022, la entidad realizó la emisión de la Serie Única de la Segunda Emisión Privada de Bonos Subordinados hasta por S/ 6.8 MM por un plazo de 10 años.
- El 30 de septiembre de 2022, se comunicó que la entidad recibió la autorización de la emisión de la Serie Única de la Segunda Emisión Privada de Bonos Subordinados de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. hasta por S/ 6.8 MM por un plazo de 10 años, computable como parte del patrimonio efectivo de nivel 2.
- El 30 de septiembre de 2022, se comunica el cambio de denominación social de la sociedad a la denominación de “Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A.”
- El 7 de septiembre de 2022, se comunicó los resultados de la colocación de la serie B de la Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. El monto asignado fue de S/ 80,000,000.0 (precio de colocación: 92.4588%, monto demandado: S/ 160,010,000.0) con una tasa de corte de 8.15625% y fecha de redención de 3 de septiembre de 2023.
- El 5 de septiembre de 2022, se publicó en el diario El Comercio el Aviso de Oferta de Instrumento de Corto Plazo, Serie B – Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El monto para subastarse es por un importe de S/ 40,000,000.0 ampliable hasta los S/ 80,000,000.0.
- El 5 de septiembre de 2022, la entidad realizó la emisión de la Serie Única de la Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. hasta por S/ 18.0 MM por un plazo de 10 años, computable como parte del patrimonio efectivo de nivel 2.
- El 1 de septiembre de 2022, se comunicó la decisión de emitir la Serie B de la Primera Emisión del Segundo programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. por un importe total de S/ 40.0 MM, ampliables hasta S/ 80.0 MM. El valor nominal será de S/ 10.0 M y tendrá un vencimiento de 360 días contados a partir de la fecha de emisión.
- El 29 de agosto de 2022, se comunicó la actualización N°1 Prospecto Marco del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo S.A.
- El 24 de agosto de 2022, Edpyme Santander recibe la autorización para que pueda realizar la “Primera Emisión Privada de Bonos Subordinados” hasta por S/ 18.0 MM, por un plazo de 10 años y computable como parte del patrimonio efectivo de nivel 2.
- El 15 de julio de 2022, se comunica a la Superintendencia de Mercado de Valores la inscripción de los valores mobiliarios denominados “Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer – Primera Emisión” y “Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer – Tercera Emisión”.
- El 6 de julio de 2022, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 046-2022-SMV/11.1, se dispuso la inscripción de los valores mobiliarios denominados “Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer – Tercera Emisión”, hasta por un monto máximo de S/ 200.0 MM, así como el registro del Complemento del Prospecto Marco.
- El 6 de julio de 2022, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 045-2022-SMV/11.1, se dispuso la inscripción de los valores mobiliarios denominados “Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer – Primera Emisión”, hasta por un monto máximo de S/ 200.0 MM, así como el registro del Complemento del Prospecto Marco.
- El 23 de junio de 2022, se comunicó los resultados de la colocación y cronogramas de pago del Aviso de Oferta de fecha 22 de junio de 2022. El monto colocado fue de S/ 49,950,000.0 (precio de colocación: 92.9692%, monto demandado: S/ 54,960,000.0) con una tasa fija de 7.5625% y fecha de redención de 16 de junio de 2023.
- El 22 de junio de 2022, se publicó en el diario El Comercio el Aviso de Oferta del “Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A.”, hasta por un monto máximo de S/ 500.0 MM y “Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A.”, hasta por un monto máximo de S/ 300.0 MM. El principal se amortizará en un pago único en la fecha de redención, el agente de pago es CAVALI S.A. y la entidad estructuradora y agente colocador es Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
- El 20 de junio de 2022, se comunicó la decisión de emitir la Serie A de la Primera Emisión del Segundo programa de Instrumentos de Corto Plazo, el monto a subastarse es hasta por un importe de S/ 40.0 MM ampliable hasta los S/ 80.0 MM, el valor nominal es de S/ 10.0 M y la serie A tiene un vencimiento de 360 días contados a partir de la fecha de emisión.
- El 20 de junio de 2022, se comunica que Banco Santander S.A. transfirió una acción a Santander Holding International S.A. correspondiente al 0.000001% del capital social de Santander Consumer.
- El 14 de junio de 2022, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 041-2022-SMV/11.1, se dispuso la inscripción de los valores mobiliarios denominados “Primera Emisión del Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A.”, hasta por un monto máximo de S/ 300.0 MM, así como el registro del Complemento del Prospecto Marco.
- El 8 de junio de 2022, mediante Resolución de Intendencia General SMV N° 040-2022-SMV/11.1, se dispuso la inscripción del programa de emisión denominado “Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A.”, hasta por un monto máximo de S/ 500.0 MM, así como el registro del Prospecto Marco.
- El 10 de mayo de 2022, se informa la variación de capital por S/ 5,253,252 dada la capitalización de utilidades acordada el 31 de marzo de 2021, siendo el nuevo monto de la cuenta de S/ 110,809,096 y el tipo de valor acciones comunes.

- El 6 de mayo de 2022, se comunicó el cambio de agente colocador y entidad estructuradora del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer. La empresa que asume dicha condición es Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.
- El 6 de mayo de 2022, en Junta Anual, se acordó el compromiso de capitalización parcial de utilidades del ejercicio 2022, por el 40% de las utilidades netas generadas, equivalente al 44.44% de las utilidades distribuibles, con el objeto de incrementar el patrimonio efectivo de la sociedad en el presente ejercicio mediante su cómputo mensual efectivo. Dicho compromiso se concretará, luego de la aprobación por la Junta Anual de Accionistas de los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2022 a través de la capitalización, lo que sucederá en marzo 2023.
- El 25 de abril de 2022, se comunicó la fecha de registro y entrega para la distribución de utilidades en forma de dividendos, siendo la fecha de registro el 27 de mayo de 2022 y la fecha de entrega el 31 de mayo de 2022.
- El 20 de abril de 2022, se realizó el pago de la multa de 2.1 UIT equivalentes a S/ 9.5 miles por la infracción de naturaleza leve tipificada en el inciso 3.1 numeral 3 del Anexo I del Reglamento de Sanciones, según el expediente administrativo N.º 2021036145.
- El 31 de marzo de 2022, en Junta Obligatoria anual, se acordó el compromiso de capitalización parcial de utilidades del ejercicio 2022, por el 40% de las utilidades netas generadas, equivalente al 44.44% de las utilidades distribuibles, con el objeto de incrementar el patrimonio efectivo de la sociedad en el presente ejercicio mediante su cómputo mensual efectivo.
- El 8 de marzo de 2022, se aprobó la renuncia del Gerente General del Sr. Juan Pablo Yzaguirre con efectividad al 31/03/2022 y se designó al Sr. Carlos Morante Ormeño como Gerente General a partir del 01/04/2022.
- El 2 de marzo de 2022, se firmó la Primera Adenda al Contrato Marco de Emisión del “Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumo”. El objeto de la Primera Adenda es modificar a las entidades que asumirán los cargos de Entidad Estructuradora y Agente Colocador del Programa, siendo Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A. la entidad estructuradora y el agente colocador.
- El 25 de febrero de 2022, en Junta Universal, se aprobó: (i) el Segundo Programa de Instrumentos de Corto Plazo, hasta por un monto máximo en circulación de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares americanos, (ii) autorizar a la Gerencia General y la Gerencia de Finanzas la contratación de un préstamo subordinado hasta por un monto máximo de 6.0 MM o su equivalente en moneda nacional. y (iii) aprobar emisiones privadas de deuda hasta por un monto máximo de S/ 400.0 MM.
- El 8 de febrero de 2022, la Compañía realizó la emisión en el mercado financiero de un instrumento a corto plazo (ICP) del por un monto de S/46.7 MM a una tasa de 5.2%, mediante Subasta Pública como parte de la Serie B de la Sexta Emisión.
- El 28 de enero de 2022, se informa la actualización N° 5 del Segundo Prospecto Marco del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo.

Contexto Económico

La economía peruana registró un crecimiento de 2.7% al 2022⁷, sostenido por la mayor operatividad del consumo privado impulsando el sector no primario como el de comercio y servicios (+3.2%), debido a la normalización de las actividades económicas restringidas durante pandemia. No obstante, se consideró la presencia de los conflictos sociales durante diciembre 2022 que ralentizaron el desarrollo regular de actividades en los sectores de manufactura, comercio y servicios. Por otro lado, el mercado de viviendas, que había generado buen desempeño en el 2021, cayó en un contexto de menor demanda y mayor costo de financiamiento, registrándose una contracción de créditos hipotecarios en 19.4%⁸.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a 2022, los que presentaron crecimiento fueron agropecuario (+4.3%), hidrocarburos (+4.0% por mayor extracción de petróleo y gas), construcción (3.0%, impulsado por mayor ejecución de obras públicas), derechos de importación y otros impuestos (+3.4%), comercio (+3.3%), electricidad y agua (+3.0%) y manufactura no primaria (+2.3%) En contraste, los sectores que mostraron contracción fueron pesca (-13.7% afectado por temperaturas anómalas en el mar), minería metálica (-0.2% por menores niveles de extracción y producción de algunas mineras), manufactura primaria (-2.9% por menor actividad pesquera).

Cabe precisar que los sectores más representativos continúan siendo Servicios (50.6%) que incluye alojamiento, restaurantes, almacenaje, transporte, entre otros, seguido de Manufactura (12.4%), Minería (11.3%), Comercio (10.6%), mientras que los demás en conjunto representa el 15.1% restante.

⁷ Banco Central de Reserva del Perú. Reporte de Inflación marzo 2023

⁸ CAPECO, Informe Económico de Construcción N° 62 publicado en febrero 2023.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ

INDICADORES	2018	2019	2020	2021	2022	PROYECCIÓN	
						2023	2024
PBI (var. % real)	4.0%	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	2.6%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	-1.5%	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35% -0.2% / 4.0%	7.0% / 4.7%	3.1% / 4.9%
PBI Manufactura (var. %)	5.7%	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	2.4%	2.0% - 3.3%****
PBI Electr & Agua (var. %)	4.4%	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	4.6%	3.9%
PBI Pesca (var. % real)	39.8%	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	5.0%	3.5%
PBI Construcción (var. % real)	5.4%	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	1.0%	3.2%
Inflación (var. % IPC)*	2.0%	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.0%	2.4%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.36	3.36	3.60	3.97	3.81	3.85 – 3.90	3.92 – 3.96

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

*Variación porcentual últimos 12 meses

**BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses.

***BCRP, Reporte de Inflación a marzo 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

****Primaria y no primaria, respectivamente.

El BCRP proyecta que para los años 2023 y 2024 se espera un crecimiento de 2.6% y 3.0%, respectivamente. Cabe indicar que el ritmo de crecimiento se ajusta al alza, debido a una moderación de los conflictos sociales de principios de año, recuperando la confianza empresarial y el registro de mayor nivel de la demanda interna. Además, la proyección se sostiene en mejores condiciones para los sectores primarios, principalmente de minería metálica, dado el inicio de operaciones del proyecto Quellaveco. Mientras que para el 2024, se prevé también que los sectores turismo y restaurantes alcancen niveles similares a los que registró previo a la pandemia.

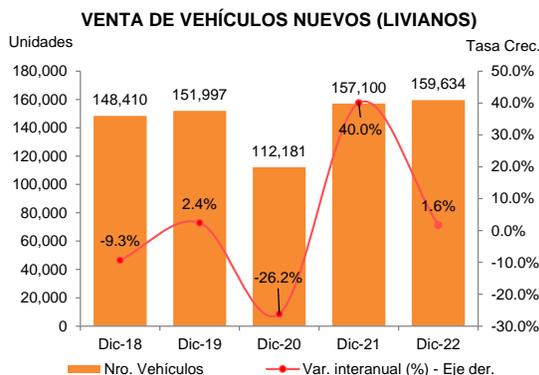
Asimismo, el BCRP estima que la inflación interanual retorne al rango meta en el cuarto trimestre de este año. Esta proyección asume la reversión del efecto de factores transitorios sobre la tasa de inflación (tipo de cambio, precios internacionales de combustibles y alimentos) en un contexto en que la brecha del producto se irá cerrando gradualmente y la reducción de los choques de oferta en el sector agrícola, derivaran a expectativas de inflación decrecientes y una actividad económica alrededor de su nivel potencial.

Finalmente, el BCRP menciona que se mantiene el sesgo al alza en la proyección de inflación. Los riesgos en la proyección consideran principalmente las siguientes contingencias: (i) continuidad en los conflictos geopolíticos, que pueden intensificar la crisis energética y alimentaria y posibles eventos climáticos que impacten la economía (ii) persistencia de desaceleración en el crecimiento económico mundial junto a una menor demanda de exportación; (iii) un menor nivel de actividad local de no recuperarse la confianza empresarial y del consumidor y (iv) presiones al alza del tipo de cambio y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de salidas de capitales en economías emergentes o aumento de la incertidumbre política.

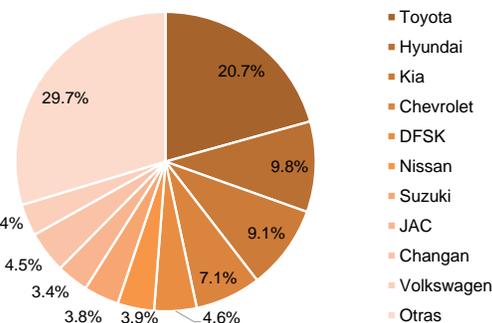
Sector automotriz

De acuerdo con la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), al cierre del 2022, el sector automotriz ha presentado un mayor dinamismo en la venta de vehículos nuevos y usados respecto a los resultados obtenidos durante el dic-2021. En base a ello, la venta de vehículos nuevos (livianos y pesados) presentaron un incremento del 1.6%; logrando una venta total de 177,543 vehículos; manteniendo la tendencia creciente reportada desde el 2020. Este mejor desempeño viene sustentado principalmente por el continuo desarrollo de algunos sectores económicos que venían rezagados durante la pandemia y la continua recuperación del empleo dentro del mercado laboral, aunado al retorno a la presencialidad de las actividades laborales.

A diciembre 2022, la venta de vehículos livianos nuevos totalizó 159,634 unidades; presentando un incremento del 1.7% (+2,534 unidades). Esto se encuentra sustentado por el avance en la recuperación del nivel de empleo e ingresos post pandemia; aunado a la mayor necesidad de un vehículo por el retorno gradual a la presencialidad en los centros laborales y educativos; dinamizando la demanda por estos tipos de vehículos. A esto se le suma el mayor financiamiento vehicular otorgado por las diferentes entidades financieras.



PRINCIPALES MARCAS VENDIDAS – DICIEMBRE 2022*



*Solo vehículos livianos

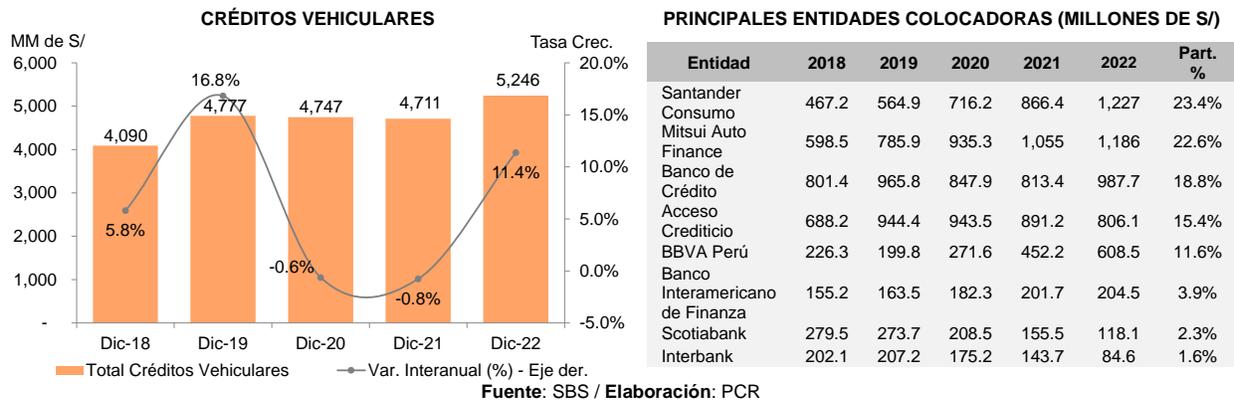
Fuente: AAP / Elaboración: PCR

En el mismo sentido, la venta de vehículos pesado obtuvo un crecimiento interanual del 0.4% (+78 unidades); registrando un volumen de venta de 17,729 unidades nuevas. Este incremento se vio influenciado principalmente por la venta de camiones y tractocamiones ante la eliminación de las restricciones de tránsito en todo el país; aunado al desempeño positivo de los diversos sectores económicos; particularmente en los rubros de construcción, comercio, manufactura no primaria; entre otros. Asimismo, la venta de minibus y ómnibus presentaron un mayor dinamismo ante la mayor demanda de servicios de transporte dado la reapertura de los sectores de hotelería, la recuperación del turismo y el retorno a las actividades presenciales de los centros educativos; generando un impulso hacia las actividades del transporte de personas.

A diciembre 2022, Toyota sigue manteniendo su predominio como líder del mercado de venta de vehículos livianos con una participación del 20.7%; seguido por Hyundai y Kia; quienes registran una participación del 9.8% y 9.1%; respectivamente. En consecuencia, estas marcas concentran más del 39% 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 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 37% de la participación de las ventas de camiones.

Mercado de préstamos vehiculares

En cuanto al financiamiento vehicular, durante el 2022, el sector bancario y financiero desembolsó un total de S/ 5,245.8 MM (dic-2021: S/ 4,710.6 MM), presentando un incremento interanual de 11.4%. A detalle, la mayor colocación de créditos vehiculares estuvo focalizado en la Banca Múltiple (38.2%); invirtiendo la tendencia percibida desde el 2019; la cual se encontraba liderada por las Edpymes. Al corte de evaluación, las Edpymes abarcan el 38.8% (dic-2021: 39.6%) de los créditos vehiculares; seguido por las empresas financieras (22.6%) y en una menor proporción por las cajas municipales (0.3%) y cajas rurales (0.1%).



Al corte de evaluación, Santander Consumer logró alcanzar el liderazgo con una participación de 23.4%, superando a Mitsui Auto Finance que alcanzó una participación de 22.6% (segundo lugar). Es de precisar que, al cierre del 2022, el Banco de Crédito logró el tercer lugar con una participación de 18.8%, superando a Acceso Crediticio que se posicionó en el cuarto lugar con una participación del 15.4%. Es de mencionar que, el mercado de préstamos vehiculares aún posee un alto grado de concentración; dado que los 4 principales competidores representan el 80.2% de colocaciones en el sistema (dic-2021: 77.4%).

Análisis de la institución

Reseña

Empresa de Créditos Santander Consumo Perú S.A.⁹ (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.

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 95%); sin embargo, también cuenta con créditos de libre disponibilidad.

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

Santander Consumer 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.

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.

Santander Consumo cuenta con 120 colaboradores a diciembre de 2022 (dic-2021: 98 colaboradores); en detalle, cuenta con 11 gerentes, 20 funcionarios y 89 empleados. La Compañía continúa desarrollando sus operaciones en estricto cumplimiento de las medidas sanitarias exigidas por el Gobierno, realiza a sus colaboradores semanalmente la prueba de antígeno y el aforo en oficina está reducido, de modo que se promueve el trabajo mixto.

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 de 2022 está representado por 110'809,096 acciones con valor nominal de S/ 1.0 cada una (dic-2021: 105'555,844 acciones), todas las acciones son de igual clase, nominativas y con derecho a voto. El incremento del capital social en 5.0% (+S/ 5.3 MM) respecto a diciembre de 2021, se debe a la capitalización de utilidades del ejercicio 2021¹⁰.

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, 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 2022)			
Accionistas		Plana Gerencial	
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 y <i>Compliance</i>
Total	100%	Katía Zegarra Aliaga	Gerente de Inteligencia Comercial
Directorio¹¹		Guillermo Ramírez Sologuren	Gerente de Innovación y Transformación
Juan Pedro Oechsle Bernos	Presidente	Renato Estrella Chávez	Gerente de Riesgos
Juan Carlos Chomali Acuña	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	Patricia Cecilia Medranda Villareal	Gerente de Business Support
Felix Javier Arroyo Rizo Patrón	Director Indepen.	Luis Fernando Olivares	Gerente de Estrategia y Desarrollo de Neg.
Cristian Esteban Ponce	Director Suplente	Juan Pablo Yzaguirre	Gerente Corporativo Automotriz y Distribución
Carlos Américo Morante Ormeño	Director Suplente	Julio César Cabrera Lavado	Contador General
Angel Vares Torres	Director Suplente		

Fuente: Santander Consumo S.A. / **Elaboración:** PCR
*Reemplazo de Juan Pablo Yzaguirre Del Carpio, quien renunció el 08/03/2022.

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.

Durante el 2022, se sumaron al directorio Feliz Arroyo Rizo Patrón y Diana Pastor Horna como directores titulares. El Sr. Felix Arroyo es economista de la Universidad de Lima, Máster en el Programa de Administración en ESAN, MBA en The Pennsylvania State University y Máster en Administración Pública en Harvard University – Cambridge. Además, es un ejecutivo senior con más de 20 años de experiencia en reconocidas posiciones de la banca, finanzas e inversiones. En esa misma línea, Diana Pastor es contadora pública en la Universidad Ricardo Palma con Maestría en Administración y Dirección de Negocios en la Escuela de Postgrado de la Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas y Universidad de Catalunya. Cuenta con amplia experiencia en gestión financiera, capital, riesgos financieros, control interno, contabilidad, administración, planeamiento estratégico y control de gestión en banco multinacional, con más de 20 años de experiencia en el sistema financiero.

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

¹⁰ Acuerdo de la Junta General de Accionistas celebrada el 31 de marzo de 2022 en base a la utilidad neta del ejercicio 2021 ascendente a S/ 26'266,257.6.

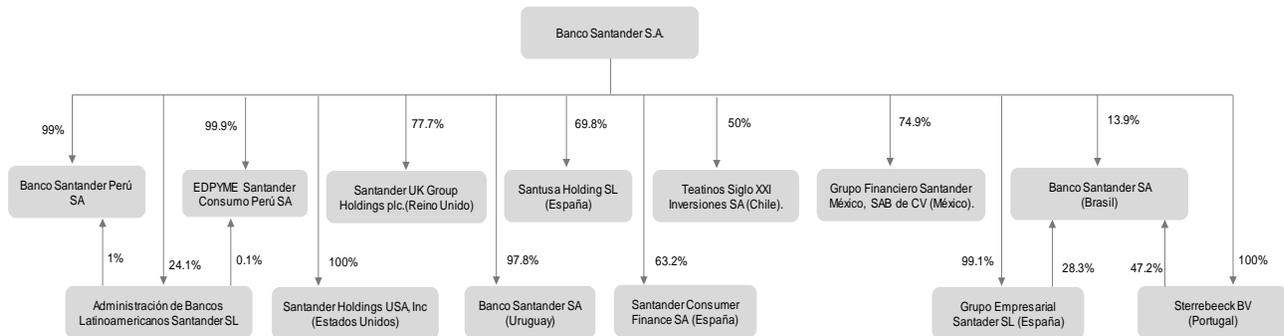
¹¹ De acuerdo con el Estatuto, el Directorio estará compuesto por 5 miembros como mínimo y 9 miembros como máximo. Siendo facultad de la Junta General de Accionistas (JGA) determinar el número de directores titulares y suplentes de cada periodo antes de su elección. La vigencia en el cargo de Director es de 3 años, pudiendo reelegir a sus miembros indefinidamente.

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

Santander Consumo forma parte del Grupo Santander, principal conglomerado financiero de España y uno de los más grandes de Europa con presencia en Norteamérica, Sudamérica y Asia. El Grupo Santander es considerado el banco N.º 1 más sostenible del mundo según el *Dow Jones Sustainability Index 2021* y el N.º 1 en inclusión financiera a nivel global según el *Euromoney 2022*. Además, cuentan con alrededor de 160 millones de clientes en el mundo y 206.5 mil empleados en las 9,134 oficinas que posee, siendo Sudamérica la región con alrededor del 42% de ellos, seguido de Europa con 30%, Norteamérica con 16% y, finalmente, *Digital Consumer Bank* con 12%.

Grupo Santander basa su modelo de negocio en 3 pilares: (i) orientación al cliente buscando relaciones fuertes, (ii) su escala local y alcance global y (iii) la diversificación geográfica y de negocios. 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.



El beneficio neto del Grupo ascendió a € 9,605 MM durante el 2022 (dic-2021: € 8,124 MM), registrando un crecimiento interanual de 18.2% (+€ 1,481 MM), impulsado por la mayor generación de ingresos financieros producto del crecimiento comercial en todas las regiones y negocios, la mayor eficiencia generada por la digitalización de operaciones y el registro de un menor gasto en provisiones en diversos países, aunado a un mejor control de costos y carga impositiva.

Banco Santander S.A., cabeza del Grupo Santander, registra las siguientes calificaciones internacionales al 30 de septiembre del 2022¹²: *Short Term Rating* en “R-1” con perspectiva “Estable” y *Long Term Rating* en “A+” con perspectiva “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) el 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, Fusco 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).

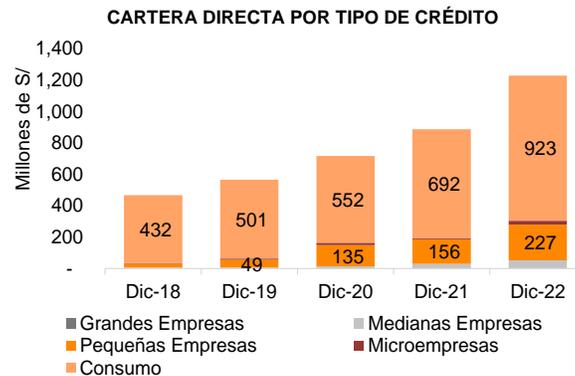
En noviembre 2020, la Compañía adquirió el 55% de acciones de Neoauto (principal plataforma de venta online de autos usados), con la cual mantenía una alianza comercial desde el año 2019. Con esta inversión, buscó impulsar sus operaciones de financiamiento de vehículos usados; ofreciendo nuevos productos y servicios a los clientes, tomando como referencia el modelo del portal Webmotors de Brasil¹³. Durante el 2021, se realizaron aportes de S/ 913.0 M correspondientes al 55% del aumento de capital en Neoauto y un ajuste en la inversión con cambios en resultados por una pérdida de S/ 557.0 M.

¹² Informe de Calificación de Riesgo de DBRS Morningstar con fecha 11 de octubre de 2022.

¹³ Aliado comercial de Santander en Brasil.

La cartera directa bruta¹⁴ alcanzó los S/ 1,227.2 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 886.4 MM), registrando un crecimiento interanual de 38.4% (+S/ 340.8 MM). Este crecimiento se debe principalmente al incremento de los créditos vehiculares (+34.9%, +S/ 295.9 MM), seguido por los créditos de consumo (+118.8%, +S/ 44.9 MM); este incremento va acompañado con la estrategia comercial de la Compañía y su enfoque en fortalecer las alianzas con los *dealers*; sumado a ello, el crecimiento sobre el segmento de tercera categoría y la implementación en octubre de 2021 de un nuevo estimador y score de ingresos llamado Experian.

Respecto a la estructura por segmento económico, el 75.2% corresponde a créditos de consumo (dic-2021: 78.1%), seguido del 18.5% de créditos de pequeña empresa (dic-2021: 17.6%); complementariamente, el 6.3% restante corresponde a créditos de mediana empresa (4.2 p.p.), microempresa (2.1 p.p.) y grandes empresas (0.1 p.p.). En esa misma línea, el crecimiento de la cartera directa bruta se debe a mayores créditos del sector consumo en 33.3% (+S/ 230.6 MM), seguido del incremento de los créditos del sector de pequeñas empresas en 45.9% (+S/ 71.5 MM), medianas empresas en 74.1% (+S/ 22.2 MM) y microempresa en 199.4% (+S/ 16.7 MM); amortiguado por una caída en los créditos del sector grandes empresas en 57.6% (-S/ 0.2 MM).



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Participación de mercado

Durante el 2022, el buen desempeño comercial mantuvo a la Compañía en el primer lugar en el *ranking* de créditos directos con una participación de 37.4%, seguido de Empresa de Créditos Acceso Crediticio con una participación de 24.6%. Cabe destacar que, a diciembre de 2021, Empresa de Créditos Acceso Crediticio se encontraba en primer lugar con una participación de 33.3% y un monto de créditos directos de S/ 891.2 MM.

Respecto al *ranking* de créditos por tipo, Santander Consumer se encuentra en el primer lugar de créditos de consumo no revolvente con una participación de 80.6% (S/ 992.6 MM), seguido de Inversiones La Cruz y Acceso Crediticio con una participación de 8.2% y 8.0%, respectivamente. Adicionalmente, se ubica en el segundo lugar de créditos a pequeña empresa con una participación de 30.8% (S/ 227.2 MM), siendo superada por Acceso Crediticio con una participación de 50.3%. Finalmente, en el *ranking* de créditos a microempresa y grandes empresas se encuentra en el tercer lugar con una participación de 11.5% y 0.2%, respectivamente.

Ticket promedio y duración del portafolio

El *ticket* promedio de créditos desembolsados fue de S/ 58.7 M, monto superior al registrado al cierre de diciembre de 2021 que ascendió a S/ 18.2 M; esto debido al mayor nivel de colocaciones. A detalle, el *ticket* promedio de los desembolsos de crédito vehicular alcanzó los S/ 61.6 M (dic-2021: S/ 52.4 M); mientras que los referidos a los créditos de consumo los S/ 10.3 M (dic-2021: S/ 6.3 M). Por otro lado, la duración del portafolio de consumo al cierre de diciembre de 2022 se ubicó en 36.6 meses (dic-2021: 24.1 meses), ya que los plazos de financiamiento oscilan entre dos y cinco años; sin embargo, los plazos promedios de créditos vehiculares son los de mayor duración con un promedio anual de 46.7 meses (dic-2021: 45.5 meses).

Comportamiento de las tasas activas

La TEA promedio de los créditos vehiculares ascendió hasta 18.8% al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: 17.5%); 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 31.1%, cifra menor a la registrada en diciembre de 2021 (40.9%). Así, la TEA promedio fue de 18.9%, inferior a la registrada en diciembre de 2021 (23.6%).

Concentración del portafolio

La Compañía cuenta con 43,820 clientes al cierre de diciembre de 2022, presentando un incremento del 48.8% respecto a diciembre de 2021 (29,444 clientes); específicamente, el 84.6% es del sector consumo (37,087 clientes), el 12.2% del sector pequeña empresa (5,332 clientes), el 2.0% del sector microempresa (862 clientes) y el 1.3% del

¹⁴ El 100% de colocaciones de Santander Consumo corresponden a créditos directos.

sector mediana empresa (588 clientes). Asimismo, el portafolio se encuentra atomizado dado que los 10, 20 y 50 principales clientes concentran el 0.6%, 0.9% y 1.6% de la cartera directa a diciembre de 2022, permaneciendo estable con relación a diciembre de 2021.

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 admisión¹⁵ (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.

Calidad del portafolio

Al cierre de diciembre de 2022, la cartera atrasada¹⁶ aumentó hasta representar el 6.0% de las colocaciones directas (dic-2021: 4.4%); sin embargo, continuó siendo menor que el promedio de las empresas de crédito (6.6%) y su principal competidor (Acceso Crediticio: 10.5%). Este incremento se explicó por el comportamiento del portafolio de consumo (libre disponibilidad otorgado en su mayoría entre octubre de 2021 y marzo de 2022) que, según el diagnóstico realizado por la Compañía, es el resultado de debilidades en la política y proceso utilizado para admitir estos créditos. Por ello, la Compañía decidió - a partir de abril de 2022 - tomar medidas en el proceso de admisión implementando restricciones al perfil y agregando más controles en el proceso, así como reforzar los esfuerzos de cobranzas sobre este portafolio. La Compañía ha estimado que este portafolio de consumo libre disponibilidad representa el 6.7% de las colocaciones, esto generará un gasto de provisión en alrededor de S/ 35.4 MM, el cual sumado a los S/. 22.6 MM que se estiman para el portafolio vehicular (93.3% del portafolio) dará como resultado un gasto de provisión esperado de S/. 58.0 MM de soles.

Por su parte, la cartera de alto riesgo¹⁷ representó el 8.1% 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 33.5% (-S/ 12.9 MM) se debe al ingreso de estos clientes a cartera atrasada, la cual, se incrementó en 88.4% (+S/ 34.6 MM). Cabe precisar que, la cartera deteriorada de las Edpymes se ubicó en 12.3% y la de su principal competencia¹⁸ en 29.4%, cifra superior a la registrada en Santander Consumer.

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 82.1% de los créditos al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: 73.6%), seguida de la cartera con problemas potenciales, cuyos créditos se redujeron en la participación, totalizando el 6.3% (dic-2021: 9.6%). Además, la cartera dudosa representó el 4.3% (dic-2021: 4.8%), la cartera deficiente el 3.3% (dic-2021: 3.3%) y la cartera perdida el 4.0% (dic-2021: 2.7%). Es preciso señalar que, la cartera pesada¹⁹ se incrementó interanualmente en 49.7% totalizando los S/ 142.7 MM (dic-2021 S/ 95.5 MM).

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito totalizó los S/ 118.3 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 82.4 MM), presentando un incremento interanual de 43.5% (+S/ 35.9 MM); en esa misma línea, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito participa del 83.8% del requerimiento total exigido (dic-2021: 83.2%), manteniendo su tendencia histórica.

¹⁵ 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 70% de casos, posee cobertura las 24 horas e incorpora un proceso listo para validación de documentos en el BPO. El modelo es monitoreado de manera semestral.

¹⁶ Créditos vencidos y en cobranza judicial.

¹⁷ La cartera de alto riesgo incluye además de los créditos atrasados, los créditos refinanciados y reestructurados.

¹⁸ Acceso Crediticio.

¹⁹ Comprende por la cartera deficiente, dudoso y pérdida.

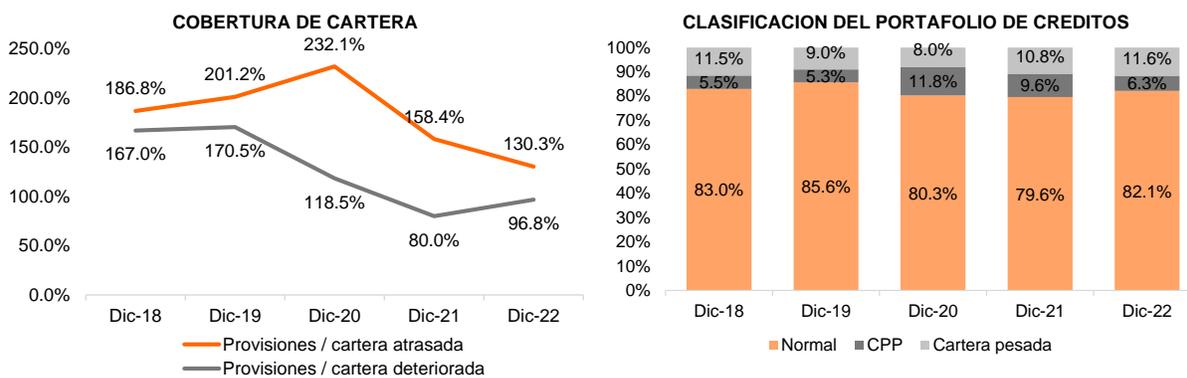
Desempeño de las reprogramaciones²⁰

Al cierre de diciembre de 2022, el saldo de créditos reprogramados de la Compañía es de S/ 43.0 MM y mantiene el 3.5% de su cartera en situación de reprogramación debido al contexto de la pandemia COVID-19, registrando uno de los menores porcentajes entre el sector de empresas de créditos, cuyo promedio se sitúa en 15.0%; ello refleja la adecuada gestión de sus clientes y créditos reprogramados. En esa misma línea, el número de deudores con créditos reprogramados es de 1,546, representando el 3.5% del total de deudores con créditos reprogramados en Edpymes.

Cobertura del portafolio

Al cierre de junio de 2022, el portafolio de créditos cuenta con respaldo con garantías mobiliarias (prenda sobre el vehículo financiado) que cubren alrededor del 89.9% del portafolio, en línea con el modelo de negocio; mientras que el 10.1% 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/ 96.0 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 64.3 MM), presentando un crecimiento interanual de 49.3% (+S/ 31.7 MM). Finalmente, las provisiones totales representan 7.8% del portafolio de créditos (dic-2021: 7.8%).



A diciembre de 2022, la cobertura de cartera atrasada cayó hasta 130.3% (dic-2021: 158.4%), debido al incremento de la cartera atrasada, la cual, totalizó los S/ 73.7 MM. Por su parte, la cobertura de la cartera deteriorada se incrementó a 96.8% (dic-2021: 80.0%); esto debido a que la reducción de la cartera refinanciada y reestructurada mitigó el incremento de la cartera atrasada y permitió que las mayores provisiones incrementaran dicho indicador de cobertura. A pesar de ello, la cobertura de cartera atrasada de la Compañía se mantiene ligeramente por encima de la cobertura del sistema, cuyo indicador fue de 123.5%.

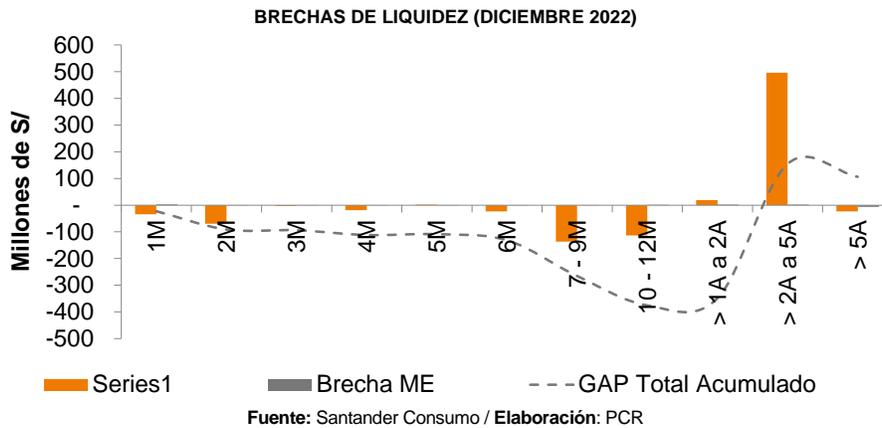
Riesgo de Liquidez

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 Consumer 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 2017²¹ y un programa de bonos corporativos. La Compañía mantiene brechas de liquidez negativas acumuladas en MN entre el segundo mes y el mes doce y del quinto año en adelante. El descalce en MN se debe al impacto del vencimiento progresivo de los instrumentos de corto plazo y adeudos tomados desde el segundo mes hasta el primer año, 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 Consumer mantiene una brecha acumulada total (MN y ME) negativa para el periodo entre 1 mes y 2 años, debido a la influencia de las brechas negativas en MN.

²⁰ Información Presentada en el Boletín Especial del Sistema Financiero en el contexto del COVID-19: Programas del Gobierno y medidas de la SBS.

²¹ Al ser una EDPYME, no se encuentra autorizada para captar depósitos.



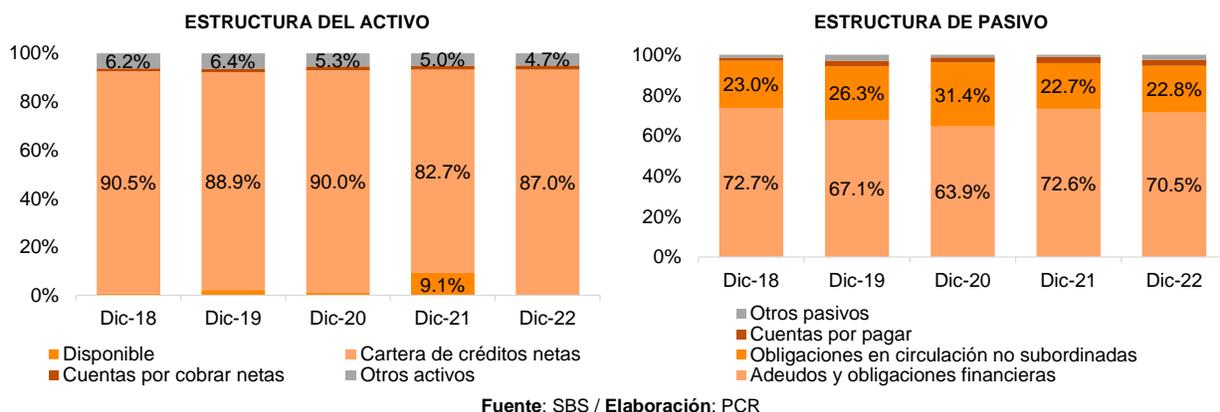
La Compañía mantiene sus descaldes de liquidez entre 0 y 90 días acorde con sus límites internos²². A detalle, el descalce de liquidez en MN se genera entre los 0 días y 4 meses, 6 meses y 12 meses y del año 5 en adelante; mientras que, el descalce de liquidez en ME solo se observa a partir del año 5 en adelante. Para mitigar este riesgo se incrementará el patrimonio efectivo mediante deuda subordinada; además, la Compañía mantiene líneas de financiamiento disponibles con instituciones financieras por US\$ 532.5 MM (US\$ 30.0 MM correspondientes a Santander España y US\$ 20.0 MM a Santander Perú) cumpliendo con su objetivo de incrementar las líneas de crédito.

Santander Consumer mejorará el calce de activos y pasivos con la inscripción de la Primera Emisión de Bonos Corporativos Públicos²³ de hasta S/ 200.0 MM por 3 años, la Segunda Emisión de hasta S/ 100.0 MM por 18 meses y la Tercera emisión de Bonos Corporativos Públicos²⁴ de S/ 200.0 MM hasta por 3 años. Además, durante el primer trimestre del 2022, se han renovó adeudos a plazos superiores de 1 año para mejorar los ratios internos de liquidez.

Respecto a los indicadores de liquidez, a diciembre de 2022, el ratio adeudos sobre pasivo total se encuentra en 70.5% (dic-2021: 72.6%), mientras que el disponible entre el activo total se encuentra en 5.1% (dic-2021: 9.1%), ambos porcentajes inferiores al total de Empresas de Crédito que se encuentra en 83.4% y 5.8%, respectivamente. Adicionalmente, tal como se mencionó anteriormente, se logró el aumento de líneas de crédito con entidades bancarias y de mayor exposición al mercado de capitales con tasas más competitivas que bancos locales. A cierre del año, tiene US\$ 532.5 MM de líneas vigente, siendo US\$ 290.0 correspondiente a bancos, US\$ 236.0 a Instrumentos de Corto Plazo y Bonos Corporativos y US\$ 6.5 MM a Deuda Subordinada.

Estructura de activos y pasivos

A diciembre de 2022, el activo total ascendió a S/ 1,315.5 MM, incrementándose en 32.8% (+S/ 324.6 MM), debido a los mayores créditos netos en 37.8% (+S/ 312.9 MM), en línea con el dinamismo comercial presentado durante el 2022; aunado al crecimiento de otros activos en 34.5% (+S/ 15.1 MM) derivado de mayores intereses descontados de los papeles comerciales emitidos a corto plazo aunado a las mayores comisiones pagadas por adelantado correspondientes a los concesionarios vinculados a la colocación de créditos vehiculares.



El pasivo total ascendió a S/ 1,165.0 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 841.6 MM), presentando un incremento interanual de 38.4% (+S/ 323.5 MM), explicado por el incremento de los adeudos y obligaciones financieras en 37.1% (+S/ 299.7 MM) necesario para cubrir el crecimiento de las operaciones y las cuentas por pagar en 36.2% (+S/ 9.3 MM). Cabe señalar que, los adeudos corresponden a préstamos con bancos locales (62.4%), valores y

²² Límite entre 0 a 30 días: >=-45%, entre 30 a 60 días: >=-50% y entre 60 a 90 días: >=-50%.

²³ Resolución de Intendencia General SMV N° 045-2022-SMV/11.1 de fecha 06 de julio de 2022.

²⁴ Resolución de Intendencia General SMV N° 046-2022-SMV/11.1 de fecha 06 de julio de 2022.

títulos (20.5%) y bancos del exterior (11.2%); adicional a ello, US\$ 6.5 MM corresponden a préstamos en el Banco Santander S.A. y FAE MYPE en dólares americanos (dic-2021: US\$ 6.6 MM).

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 Consumer 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/ 1.2 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 66.9 M), presentando un crecimiento exponencial de +S/ 1.1 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 3.1% del total de activos a diciembre de 2022 (dic-2021: 3.6%). En detalle, el activo en ME aumentó interanualmente en 14.7% (+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 2.8% del pasivo total a diciembre de 2022 (dic-2021: 4.3%) y su saldo decreció interanualmente en 26.8% (-S/ 9.8 MM), debido a la disminución de los adeudos y obligaciones financieras en ME.

POSICIÓN GLOBAL EN MONEDA EXTRANJERA (EN S/ MM)					
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
a. Activos en ME	32.6	30.1	44.1	35.8	29.9
b. Pasivos en ME	31.7	29.1	40.8	36.6	27.8
c. Posición Contable en ME (a-b)	0.9	1.0	3.3	-0.8	2.1
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	0.9	1.0	3.3	-0.8	2.1
g. Posición Global en ME/ Patrimonio Efectivo	1.0%	2.9%	2.4%	-0.5%	7.3%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

En consecuencia, la Compañía registra una posición global de sobrecompra en ME por S/ 2.1 MM, equivalente al 7.3% del patrimonio efectivo a diciembre de 2022 (dic-2021: 0.5%), cumpliendo con su apetito interno²⁵ y los límites establecidos por la SBS²⁶.

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.

A diciembre de 2022, el ratio GER / patrimonio efectivo alcanzó el 5.9% (dic-2021: 5.7%)²⁷; dicho indicador se encuentra dentro del rango de alerta, por ello, la entidad señala que espera reducir este indicador a 5.0%. Cabe precisar que, el exceso se dio por un descalce entre los activos y pasivos en las bandas temporales de 2 meses a 1 año, siendo el de mayor descalce la banda entre 7 y 12 meses por una acumulación de Instrumentos de Corto Plazo de S/ 170.0 MM. El plan de acción desarrollado fue incrementar los saldos de caja mediante la venta de cartera castigada y la renovación de futuros vencidos en el año entre los plazos de 7 meses a un año; así, se lograría obtener 10.0 MM adicionales para la caja. Por su parte, el ratio VPR / patrimonio efectivo se ubicó en 11.0% (dic-2021: 11.9%), acorde con el apetito interno²⁸ y el límite establecido por la SBS²⁹.

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.

²⁵ Límite interno: Apetito de 8% y tolerancia de 10% en sobreventa y sobrecompra.

²⁶ Posición de sobrecompra y sobreventa hasta por 10% del patrimonio efectivo, según la SBS.

²⁷ La SBS establece como límite regulatorio 5% en el caso de instituciones bancarias. Sin embargo, este límite no aplica para EDPYME's (Circular EDPYME 103-2003).

²⁸ Límite interno: Apetito menor o igual a 13% y tolerancia menor o igual al 15% del patrimonio.

²⁹ Límite de 15% del patrimonio efectivo.

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/ 21.7 MM al cierre de diciembre 2022 (dic-2021: S/ 16.5 MM) y participó del 15.3% del patrimonio exigido (dic-2021: 16.7%). En detalle, el requerimiento por riesgo operacional aumentó en 30.9% (+S/ 5.1 MM) respecto a diciembre de 2021.

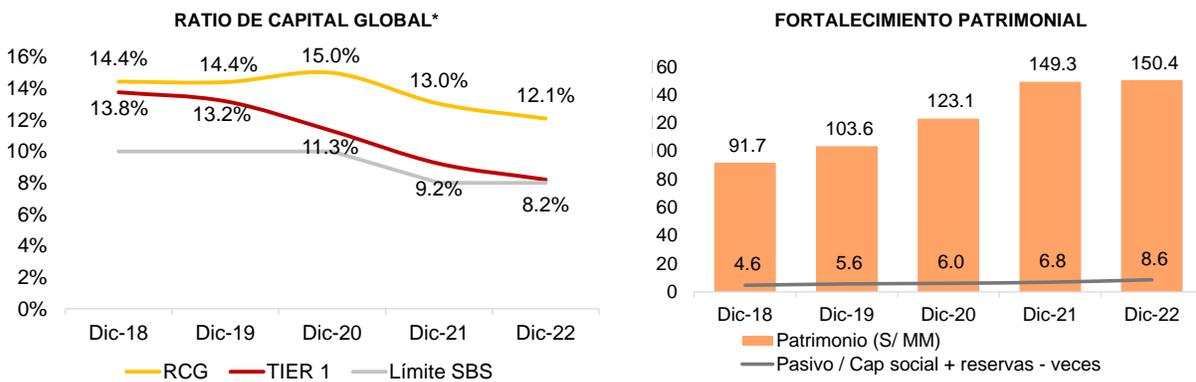
Análisis de Solvencia

El patrimonio efectivo de la Compañía totalizó los S/ 196.1 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 156.1 MM), presentando un crecimiento interanual de 25.6% (+S/ 40.0 MM). Es preciso señalar que, en sesión de Directorio, se acordó el compromiso de aplicar el 10% de la utilidad neta para incrementar la reserva legal, la capitalización del 40% de utilidades correspondientes al ejercicio 2022 y el 50% de las utilidades como distribución de dividendos.

A diciembre de 2022, el requerimiento total de patrimonio efectivo exigido alcanzó los S/ 141.2 MM (dic-2021: S/ 99.1 MM), incrementándose interanualmente en 42.5% (+S/ 42.1 MM), sustentado principalmente por los mayores requerimientos por riesgo de crédito asociados a los cambios establecidos por el decreto supremo emitido en marzo (+43.5%, +S/ 35.9 MM) y, en menor proporción, por riesgo operacional (+30.9%, +S/ 5.1 MM). Cabe precisar que, el requerimiento de patrimonio efectivo está compuesto en 83.8% por riesgo de crédito, 15.3% por riesgo operacional y el 0.9% restante por riesgo de mercado.

Al corte de evaluación, el Ratio de Capital Global (RCG) de la Compañía alcanzó 12.1% (dic-2021: 13.0%), situándose por debajo de lo reportado por las empresas de créditos (13.3%); la reducción de dicho indicador se debe al incremento del activo ponderado por riesgo. Santander Consumo ha planteado incrementar este ratio en los próximos meses por medio de aporte de capital aprobado por un monto de US\$ 15.0 MM en marzo 2023, el cual se aprobó en JGA el 30 de marzo de 2023, lo que sumado al acuerdo de capitalización del 40% de los resultados del ejercicio 2022, contribuiría a registrar un índice de 13.5% al cierre del 2023. Cabe señalar que, la reducción en el RCG se debe al rápido crecimiento de la cartera por demanda de mercado, que fomentó un mayor requerimiento por riesgo de crédito por encima de lo presupuestado, sin ser compensado inmediatamente con incrementos en el patrimonio efectivo debido a los trámites regulatorios y corporativos que exige dicho incremento.

Cabe destacar que, en virtud del DU N.º 037-2021, el límite global requerido se redujo a 8.0% hasta el 31 de marzo de 2022, como una medida destinada a preservar la estabilidad del sistema financiero por el impacto del COVID-19, el cual ha implicado un mayor requerimiento de provisiones por la maduración de los créditos reprogramados. Asimismo, en virtud de dicho Decreto, se creó el Programa de Fortalecimiento Patrimonial para las entidades especializadas en microfinanzas. Adicionalmente, 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. En consecuencia, el RCG de Santander Consumo se encuentra por encima del límite regulatorio (mínimo de 8.5% hasta marzo de 2023).



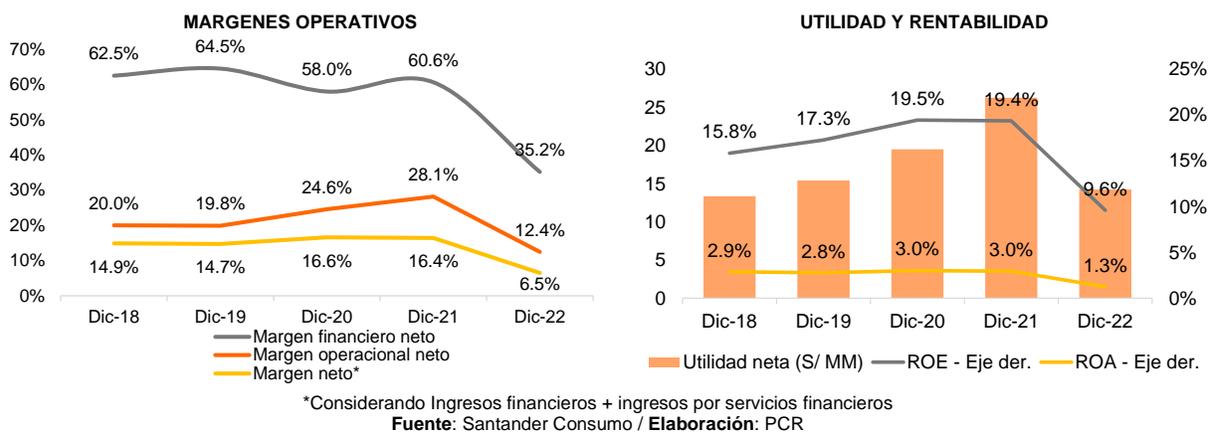
La Compañía mantiene un ratio de apalancamiento (Pasivo / Capital Social + Reservas) de 8.6x al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: 6.8x), superando el ratio de diciembre de 2021 debido al incremento en el pasivo en 38.4% (+S/ 323.5 MM), el cual, totalizó los S/ 1,165.0 MM (dic-2021: S/ 841.6 MM), amortiguado por el incremento de las reservas en 45.0% (+S/ 7.9 MM) y el capital social en 5.0% (+S/ 5.3 MM).

Desempeño Financiero

Los ingresos financieros alcanzaron los S/ 174.1 MM a diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 123.5 MM), presentando un crecimiento interanual de 40.9% (+S/ 50.5 MM) debido al incremento de la cartera de créditos directos (+40.3%, +S/ 49.7 MM) y el disponible (+371.3%, +S/ 0.8 MM). Por su parte, los gastos financieros aumentaron en 115.4% (+S/ 32.4 MM), totalizando los S/ 60.5 MM (dic-2021: S/ 28.1 MM), dada las mayores obligaciones financieras que alcanzaron los S/ 50.1 MM (+136.2%, +S/ 28.9 MM), aunado a los mayores intereses de cuentas por pagar y comisiones y otros cargos en 49.9% (+S/ 3.2 MM) y 67.7% (+S/ 0.4 MM), respectivamente. En consecuencia, la utilidad financiera bruta alcanzó los S/ 113.6 MM (dic-2021: S/ 95.5 MM), creciendo interanualmente en 19.0% (+S/ 18.1 MM) y participando del 65.3% de los ingresos financieros (dic-2021: 77.3%).

El gasto en provisiones totalizó los S/ 52.4 MM al cierre de diciembre de 2022, incrementándose interanualmente en 154.9% (+S/ 31.9 MM); esto corresponde a las adiciones de provisión del periodo menos el recupero de provisión y neto de los recuperos de cartera castigada por S/ 2.5 MM. Con ello, la utilidad financiera neta se situó en S/ 61.2 MM (dic-2021: S/ 74.9 MM), registrando una reducción interanual de 18.3% (-S/ 13.7 MM) y participando del 35.2% de ingresos financieros (dic-2021: 60.6%).

Los ingresos por servicios financieros aumentaron a S/ 46.4 MM (dic-2021: S/ 36.9 MM), incrementándose interanualmente en 25.8% (+S/ 9.5 MM), principalmente por mayores comisiones por comercialización de GPS (+56.5%, +S/ 5.3 MM), comisiones por prima – desgravamen (+104.8%, +S/ 4.0 MM) y por comisiones por intermediación de seguros³⁰ (+22.0%, +S/ 3.4 MM). Por su parte, el Resultado por Operaciones Financieras totalizó los S/ 26.6 MM (dic-2021: S/ 8.4 MM), duplicando la cifra de diciembre de 2021 debido a la mayor utilidad en diferencia de cambio registrada en el presente periodo (dic-2022: S/ 27.2 MM vs dic-2021: S/ 9.0 MM). Así, la utilidad operativa totalizó los S/ 134.2 MM (dic-2021: S/ 120.2 MM), incrementándose interanualmente en 11.6% (+S/ 13.9 MM).



Los gastos administrativos totalizaron los S/ 106.8 MM al cierre de diciembre de 2022 (dic-2021: S/ 75.1 MM), creciendo interanualmente en 42.2% (+S/ 31.7 MM), impulsado por el mayor gasto en servicios recibidos por terceros (+S/ 27.7 MM) y gastos de personal y directorio (+S/ 3.2 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 de 2022, estos totalizaron los S/ 52.7 MM (dic-2021: S/ 35.5 MM); mientras que, el gasto de personal y directorio se compone principalmente de sueldos y salarios en S/ 9.9 MM (dic-2021: S/ 7.5 MM).

Por su parte, la utilidad operacional neta cerró en S/ 27.4 MM (dic-2021: S/ 45.1 MM), presentando una reducción interanual de 39.3% (-S/ 17.8 MM); dicha reducción se debe a los mayores gastos administrativos señalados anteriormente. Finalmente, la utilidad operacional neta representó el 12.4% de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros (dic-2021: 28.1%).

Finalmente, la Compañía alcanzó una utilidad neta de S/ 14.2 MM (dic-2021: S/ 26.3 MM), presentando una reducción interanual de 45.8% (-S/ 12.0 MM) y participando del 6.5% de ingresos totales³¹ (dic-2021: 16.4%); esto se debe a las mayores provisiones en créditos de consumo y gastos de administración. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA de la Compañía se ubicaron en 9.6% y 1.3% (dic-2021: 19.4% y 3.0%), respectivamente, manteniendo un buen *performance* en comparación al promedio de las empresas de créditos (ROE: -9.2%, ROA: -1.5%).

³⁰ Referido a mayores servicios de seguros y colocaciones en facturaciones por la intermediación en la colocación de seguros vehiculares a las aseguradoras La Positiva Seguros y Reaseguros y Mapfre Perú.

³¹ Se consideran los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros.

Instrumentos Clasificados

Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer³²

Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer

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 Corporativos³³

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.

³² Prospecto Marco aprobado por la SMV.

³³ Información correspondiente al borrador del Prospecto Complementario de cada Emisión.

Anexos

Santander Consumo Perú S.A. (Miles de S/)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Activos					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	3,913	12,949	9,505	90,370	67,402
Cartera de créditos, neto	434,517	536,083	680,172	826,746	1,139,602
Vigentes	449,310	550,093	682,891	808,957	1,128,028
Refinanciados y Reestructurados	1,998	2,596	16,320	38,362	25,499
Atrasados	19,352	16,413	17,017	39,119	73,692
Provisiones	(36,143)	(33,019)	(39,492)	(61,946)	(96,021)
Participación en Subsidiaria	-	-	5,119	5,475	5,577
Cuentas por Cobrar	5,705	8,018	11,898	16,198	23,256
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, neto	2,541	2,790	2,708	2,436	2,473
Activo Intangible, neto	650	1,386	2,480	4,261	6,414
Impuestos corrientes	-	-	-	1,553	11,799
Impuesto diferido	-	-	-	-	-
Otros Activos	28,868	36,991	37,466	43,851	58,971
Total Activo	476,194	598,217	749,348	990,890	1,315,494
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	370,579	463,907	599,890	807,341	1,107,067
Cuentas por Pagar	5,732	13,183	18,074	25,711	35,030
Provisiones	2,780	3,182	103	184	120
Impuestos Corrientes	505	2,913	2,580	-	-
Impuesto Diferido	715	2,761	4,212	5,331	11,467
Otros Pasivos	4,190	8,719	1,421	2,989	11,361
Total Pasivo	384,501	494,665	626,280	841,556	1,165,045
Patrimonio					
Capital Social	82,893	82,893	96,774	105,556	110,809
Resultados Acumulados	(4,559)	-	19,516	26,266	14,248
Reservas	-	5,236	6,778	17,512	25,392
Resultado del Ejercicio	13,359	15,423	-	-	-
Total Patrimonio	91,693	103,552	123,068	149,334	150,449
Total Pasivo y Patrimonio	476,194	598,217	749,348	990,890	1,315,494

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Santander Consumo Perú S.A. (Miles de S/)	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Ingresos por Intereses	69,485	77,669	92,758	123,548	174,092
Disponible	121	17	97	216	1,018
Cartera de Créditos Directos	69,364	77,652	92,661	123,332	173,074
Gastos por Intereses	(18,912)	(20,746)	(26,543)	(28,066)	(60,468)
Adeudos y Obligaciones Financieras	(18,135)	(18,739)	(21,315)	(21,196)	(50,075)
Intereses cuentas por pagar	-	(1,524)	(4,911)	(6,347)	(9,516)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones Financieras	(777)	(483)	(317)	(523)	(877)
Margen Financiero Bruto	50,573	56,923	66,215	95,482	113,624
Provisiones para créditos directos netos de recuperaciones	(7,136)	(6,809)	(12,409)	(20,558)	(52,409)
Margen Financiero Neto	43,437	50,114	53,806	74,924	61,215
Ingresos por Servicios Financieros	20,323	27,306	24,824	36,865	46,384
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	265	766	5,558	8,423	26,555
Utilidad en diferencia en cambio, neta	265	369	5,683	8,980	27,168
Venta de cartera	-	397	-	-	-
Pérdida en participaciones	-	-	(125)	(557)	(613)
Margen Operacional	64,025	78,186	84,188	120,212	134,154
Gastos de Administración	(46,056)	(57,354)	(55,287)	(75,067)	(106,765)
Gastos de personal y directorio	(10,345)	(11,584)	(13,190)	(15,430)	(18,628)
Gastos por servicios recibidos por terceros	(33,916)	(44,006)	(40,054)	(56,482)	(84,212)
Impuestos y contribuciones	(477)	(709)	(660)	(805)	(1,071)
Depreciación y amortización	(1,318)	(1,055)	(1,383)	(2,350)	(2,854)
Margen Operacional Neto	17,969	20,832	28,901	45,145	27,389
Valuación de Activos y Provisiones	363	188	28	(8)	(371)
Resultados de Operación	18,332	21,020	28,929	45,137	27,018
Otros Ingresos y Gastos	744	1,013	(762)	(2,670)	1,729
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	19,076	22,033	28,167	42,467	28,747
Impuesto a la Renta	(5,717)	(6,610)	(8,651)	(16,201)	(14,499)
Resultado Neto del Ejercicio	13,359	15,423	19,516	26,266	14,248

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Santander Consumo Perú SA	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	11.50%	9.00%	7.97%	10.78%	11.63%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.10%	2.90%	2.38%	4.41%	6.00%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sector EDPYME)	4.30%	4.10%	5.74%	6.22%	6.59%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.50%	0.50%	2.28%	4.33%	2.08%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	4.60%	3.40%	4.72%	8.74%	8.08%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sector EDPYME)	4.80%	6.30%	8.77%	10.31%	12.25%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	186.80%	201.20%	232.06%	158.35%	130.30%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Sector EDPYME)	153.40%	159.00%	163.23%	147.56%	123.46%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	167.00%	170.50%	118.46%	79.95%	96.80%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	7.70%	5.80%	5.51%	6.99%	7.80%
LIQUIDEZ					
ADEUDOS/PASIVO TOTAL	72.70%	67.10%	63.87%	72.58%	70.47%
ADEUDOS/PASIVO TOTAL (Sector EDPYME)	85.50%	86.00%	82.72%	79.76%	83.40%
DISPONIBLE/ACTIVO TOTAL	0.80%	2.20%	1.27%	9.12%	5.10%
DISPONIBLE/ACTIVO TOTAL (Sector EDPYME)	6.60%	5.50%	7.19%	8.63%	5.76%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	14.40%	14.40%	15.01%	13.04%	12.10%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Sector EDPYME)	17.20%	17.20%	18.49%	16.56%	13.63%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	13.80%	13.20%	11.25%	9.22%	8.21%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	4.6	5.6	6.0	6.8	8.6
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Sector EDPYME)	3.3	3.7	3.5	4.2	5.2
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	4.2	4.8	5.1	5.6	7.8
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	15.80%	15.80%	17.28%	19.37%	9.60%
ROE (SBS) (Sector EDPYME)	15.60%	13.90%	2.18%	6.13%	-9.19%
ROA (SBS)	2.80%	2.90%	2.77%	2.95%	1.25%
ROA (SBS) (Sector EDPYME)	3.60%	3.10%	0.49%	1.28%	-1.45%
MARGEN FINANCIERO NETO	62.51%	64.52%	58.01%	60.64%	35.16%
MARGEN OPERATIVO NETO	20.01%	19.84%	24.58%	28.14%	12.42%
MARGEN NETO	14.88%	14.69%	16.60%	16.37%	6.46%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS FINANCIEROS + INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	77.37%	73.99%	78.89%	77.02%	78.96%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	55.00%	53.40%	43.73%	42.93%	41.96%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	103.50%	109.30%	85.59%	83.21%	108.76%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	89.20%	96.70%	71.80%	67.76%	70.91%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR