

EDPYME Santander Consumer Perú

Rating

	Clasificación Actual	Clasificación Anterior
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo	CP-1 (pe)	CP-1 (pe)

Con información financiera a junio 2019.

Clasificaciones otorgadas en Comités de fecha 23/09/2019 y 22/03/2019.

Indicadores Financieros

S/ miles	Jun-19	Dic-18	Jun-18
Total Activos	525,738	476,194	472,313
Patrimonio	98,170	91,693	83,608
Resultado	6,477	13,359	5,274
ROA	2.6%	2.7%	2.1%
ROE	13.6%	15.7%	13.0%
Capital Global	14.6%	14.4%	14.9%

* Fuente: *Edpyme Santander Consumer Perú*.

Metodologías Aplicadas

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

Analistas

Omar Maldonado A.

(511) 444 5588

omar.maldonado@aai.com.pe

Cristian Solórzano C.

(511) 444 5588

cristian.solorzano@aai.com.pe

Fundamentos

La clasificación de riesgo otorgada a Edpyme Santander Consumer Perú (SCP) se fundamenta en:

- **Respaldo de sus accionistas.** La clasificación de riesgo incluye el soporte de los accionistas: i) Banco Santander (55% del accionariado), uno de los principales bancos de la eurozona, que cuenta con una clasificación de riesgo internacional de A- otorgado por *Fitchratings*; y, ii) SK Bergé (45% restante), el cual mantiene un fuerte posicionamiento en el negocio automotriz a nivel latinoamericano.

De esta manera, Edpyme Santander Consumer Perú se beneficia del lineamiento en la gestión de riesgos, gobierno corporativo y cultura empresarial de su accionista controlador, así como de la red de distribuidores propios y asociados del accionista minoritario.

Asimismo, se debe resaltar que existe un compromiso de fortalecimiento patrimonial por parte de los accionistas, de ser necesario. De otro lado, el Banco Santander actúa como garante en ciertos préstamos con otras entidades.

- **El posicionamiento dentro del mercado.** A junio 2019, las colocaciones de la Edpyme mostraron un importante crecimiento de 10.2% con respecto al cierre del año anterior (aumento de 8.9% de la cartera vehicular del sistema financiero), mostrando una recuperación respecto a los niveles registrados en los años 2017 y 2018 (5.2% y 3.0%, respectivamente). Esto permitió a SCP mantener una posición relevante dentro del sector de financiamiento vehicular.
- **Ratios de morosidad y cobertura acordes al sistema.** En los últimos años, los índices de mora y de cobertura de cartera de SCP se han mantenido dentro de los rangos registrados por otras instituciones financieras enfocadas en créditos vehiculares. A lo anterior contribuye el *expertise* en el sector compartido por el Grupo Santander.

Así, a junio 2019, la Edpyme registró indicadores de cartera de alto riesgo (atrasados + refinanciados) y de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) de 5.2% y 11.5%, respectivamente; mientras que las otras instituciones especializadas (se consideran a Mitsui Financiera, Edpyme Acceso Crediticio y BBVA Consumer) mostraron índices promedio de 6.3% y 9.8%, respectivamente. En lo referente a los ratios de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada, éstos fueron de 154.9% y 69.9%, respectivamente; mientras que los indicadores promedios obtenidos de las otras instituciones especializadas comparables, en su conjunto, fueron de 126.5% y 75.5%.

- **Tendencia favorable de la rentabilidad.** La Edpyme desde el 2015 registra utilidades, las cuales han mostrado un crecimiento constante, permitiéndole en el 2018 revertir las pérdidas acumuladas. Considerando lo anterior, al cierre del primer semestre del 2019 se registró un ROA y ROE de 2.6% y 13.6%, respectivamente (2.1% y 13.0% a junio 2018).

Instituciones Financieras

Cabe señalar que se espera que a fines del 2019 se registre un incremento anual de cartera de alrededor de 14%, generándose un mayor nivel de ingresos financieros y una optimización de la estructura organizacional, lo que impulsaría una mejora de los índices de rentabilidad, registrándose un ROA cercano a 3%.

De otro lado, se debe mencionar que SCP mantiene un bajo nivel de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, el cual fue de 2.9%. Asimismo, cuenta con un descalce de plazos existente, debido a que financia sus operaciones, las cuales cuentan con un *duration* de 36 meses, con un fondeo que se concentra en un 58.5% en corto plazo. La Clasificadora considera que, como parte del soporte existente, se podría acceder de ser necesario, a líneas provenientes del Grupo Santander, lo que mitigaría los riesgos antes mencionados.

¿Qué podría modificar la clasificación asignada?

La Clasificadora no esperaría que en el mediano plazo se produjera un ajuste en el rating de manera positiva. De otro lado, una acción negativa en la clasificación de riesgo de Edpyme Santander Consumer Perú se gatillaría si se registraría un *downgrade* del *rating* del accionista controlador (Banco Santander). Además, impactaría un marcado deterioro de la calidad crediticia y de los niveles de rentabilidad.

DESCRIPCIÓN DE LA INSTITUCIÓN

Santander Consumer Perú es una sociedad anónima constituida en octubre del 2012. Posteriormente, en noviembre 2014, la Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) mediante resolución N° 7473-2014, autorizó la organización de la empresa como una Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa (EDPYME); y, en noviembre 2015, mediante resolución SBS N° 6749-2015, se le otorgó la autorización de funcionamiento.

El objeto de Edpyme Santander Consumer Perú es el financiamiento de la compra de vehículos automotrices a través del otorgamiento de créditos y la cobranza de los mismos. Adicionalmente se ofrecen préstamos de libre disponibilidad y Compra de Deuda.

La Institución es subsidiaria del Banco Santander S.A., domiciliada en España, que posee el 55% de las acciones representativas del capital social; y de SKBergé S.A., domiciliado en Chile, que posee el 45% de las acciones restantes.

Banco Santander: Banco líder de la zona euro y entre los mayores del mundo por capitalización bursátil con €66,253 MM a junio 2019. Además, atiende a 148 MM de clientes a través de 13,217 oficinas y registró un nivel de activos de €1,512.1 mil MM, un patrimonio por €110.0 mil MM y una utilidad neta de €3.2 mil MM. A la fecha mantiene un rating internacional de A- otorgado por *FitchRatings*. Respecto a su presencia, el Grupo mantiene posiciones relevantes en el Reino Unido, Portugal, Alemania, Polonia, Brasil, Chile, Argentina, México y el nordeste de Estados Unidos.

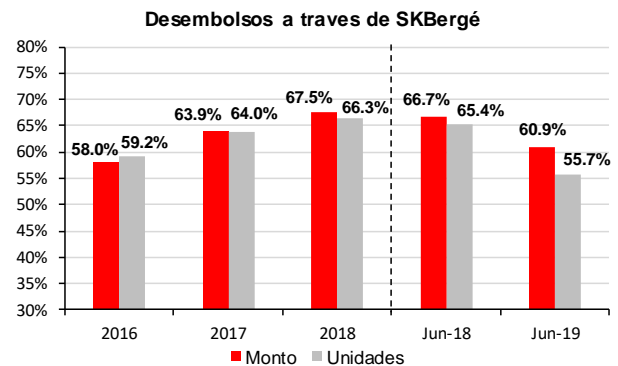
SKBergé: Una de las empresas líder de importación automotriz en Latinoamérica, resultado de la alianza entre: i) Bergé Automoción (perteneciente al grupo español Bergé), uno de los más importantes distribuidores de automóviles en España y Latinoamérica, la cual cuenta con el 60% del accionariado; y, ii) Sigdo Koppers S.A., empresa chilena con operaciones en el sector industrial, de servicios y comercial, que cuenta con el 40% restante del accionariado.

SKBergé representa en Chile a las marcas: Ferrari, Maserati, Bentley, Alfa Romeo, Fiat, Chrysler, Jeep, Dodge, Infiniti, SsangYong, MG, Mitsubishi, Chery y Tata; en Perú a Kia, MG, Chery, Peugeot, Mitsubishi y Fuso; en Argentina a Kia; y en Colombia a Chrysler, Fiat, Jeep, Peugeot, Volvo y Dodge.

De otro lado, SCP desarrolla un modelo de intermediación financiera entre el concesionario de venta de vehículos y el cliente final. Mediante este modelo, el personal de ventas de los concesionarios, luego de tomar contacto con

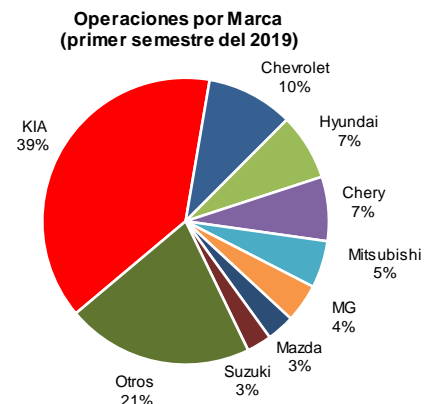
potenciales clientes, y en caso éstos lo requieran, lo derivan a un ejecutivo de créditos de SCP, quienes les informan sobre las condiciones y características de los créditos vehiculares otorgados por la Edpyme. Además, mediante la figura de la garantía mobiliaria, en caso que el cliente incumpla con el pago de sus obligaciones, SCP tendrá la facultad de adjudicarse el bien.

El financiamiento otorgado por la Institución se ha venido dando con mayor frecuencia a través de los concesionarios propios y asociados de SKBergé, los cuales representaron el 60.9% del total de desembolsos, medido por montos, durante el primer semestre del 2019. De esta forma, la distribución a través de otros dealers no asociados y de portales significaron en su conjunto el 39.1% restante.



* Fuente: Edpyme Santander Consumer Perú.

Dada la mayor concentración en canales de ventas propios y asociados, la marca Kia (la de mayor participación en el mercado de los vehículos importados por SKBergé) representó el 48.0% de las operaciones en el primer semestre del 2019 (por unidades); seguido de marcas como son Chevrolet, Hyundai y Chery (importada por el accionista) con el 9.1%, 7.1% y 6.2%, respectivamente. Otras marcas importadas por SKBergé que tuvieron una participación representativa fueron MG y Mitsubishi, con el 3.2% y 3.0%, respectivamente.



* Fuente: Santander Consumer Perú

Si bien la Edpyme cuenta con una oficina en Lima, el alcance de las operaciones también abarca Arequipa, Chimbote, Tacna, Cajamarca, Huancayo, Cuzco, Piura, Trujillo y Chiclayo, a través de la presencia de sus ejecutivos en las concesionarias ubicadas en dichas ciudades.

Gobierno Corporativo: La estructura de gobierno corporativo de Edpyme Santander Consumer Perú se basa en el cumplimiento de las políticas aprobadas por el Directorio. Es importante resaltar que el Directorio está conformado por seis miembros titulares y un suplente.

La Institución además cuenta con los siguientes comités, los cuales brindan soporte a la gestión de la entidad: i) comité de dirección; ii) comité de auditoría; iii) comité de riesgos; iv) comité de cumplimiento normativo; y, iv) comité de activos y pasivos (ALCO).

Cabe resaltar que el Grupo Santander cuenta con un marco de gobierno interno al cual se adhieren sus filiales. Este marco establece los principios que rigen las relaciones entre el Grupo y las filiales, y articula: i) La participación del Grupo en ciertas decisiones relevantes; y, ii) los mecanismos de supervisión y control sobre las filiales.

Sector Automotriz:

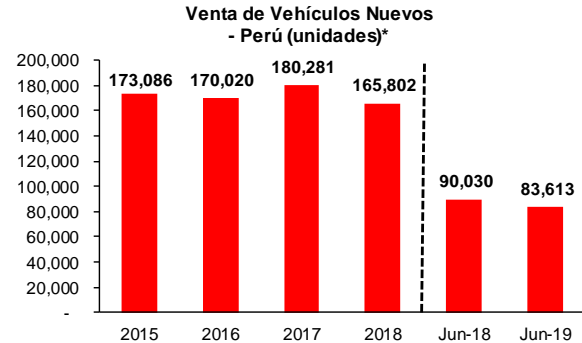
El sector automotriz se compone básicamente de la venta de vehículos livianos o ligeros (automóviles, camionetas, pick up, furgonetas, station wagon, SUV y todo terreno) y vehículos pesados (camiones, tracto camiones, minibus y ómnibus).

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

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

Por su parte, durante el 2018, las ventas de vehículos ascendieron a 165,802 unidades, inferiores en 8.7% respecto al 2017. En dicho comportamiento incidió la aplicación, desde mayo del último año, del Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) a la venta de vehículos nuevos para transporte privado (tasa impositiva de 10% para vehículos a gasolina y 20% a los que utilicen diesel o semidiesel).

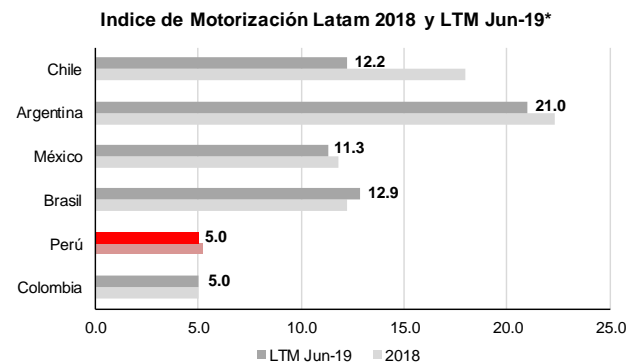
Adicionalmente, siguiendo la tendencia, las ventas de vehículos en el primer semestre del 2019 fueron de 83,613 unidades, por debajo en 7.1% a lo registrado en similar periodo del año anterior.



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

De esta manera, las ventas de vehículos ligeros, las cuales representaron el 89.7% del total de las ventas de unidades, registraron una caída de 7.1% en comparación a lo obtenido a junio del 2018 (80,686 vs 74,975 unidades). En el caso de los vehículos pesados, estos mostraron una disminución de 7.6%, producto de la ralentización de los sectores de minería y construcción.

De otro lado, el mercado peruano es uno de los de mayor crecimiento potencial en Sudamérica, dado su bajo nivel de motorización respecto al tamaño de la población (vehículos nuevos por cada 1,000 habitantes), el cual fue de 5.0 en los últimos 12 meses finalizados a junio 2019 (5.2 en el 2018); y, por la antigüedad promedio de su parque automotriz (13.6 años, según AAP).



* Vehículos nuevos por cada 1,000 habitantes
Fuente: AAP y FMI

Cabe mencionar que, en junio 2019, se modificó el ISC vehicular, el cual dispuso de una nueva escala impositiva para los vehículos nuevos según cilindrada. Así, aquellos con cilindradas entre 1400cc y 1500cc tendrán un ISC de 7.5%, mientras que a los vehículos con cilindradas menores o iguales a 1400cc será de 5%. Los vehículos con cilindradas mayores a 1500cc mantienen la tasa de 10%.

Se proyecta que esta medida tendría un impacto acotado en la venta de vehículos, el cual proyecta un incremento anual de solo 2%, según Estudios Económicos de Scotiabank.

Mercado de Créditos Vehiculares. A junio 2019, el saldo de créditos vehiculares ascendió a S/ 4,454.2 MM. Cabe resaltar que este monto fue superior en 8.9% a lo mostrado al cierre del 2018.

Saldo de Créditos Vehiculares (Jun-19)

Entidad	S/ MM	Part. (%)
Banco de Crédito	918.3	22.5%
Acceso Crediticio	823.2	20.1%
Mitsui Auto Finance	661.7	16.2%
Santander Consumer	514.7	12.6%
BBVA Consumer	502.6	12.3%
Scotiabank Perú	280.0	6.8%
Banco Continental	252.4	6.2%
Interbank	199.9	4.9%
BIF	157.6	3.9%
Otros	143.5	3.5%

* Fuente: SBS

En relación a la participación por institución financiera, el Banco de Crédito (BCP) mantuvo el primer lugar en participación, seguido de Edpyme Acceso Crediticio, Mitsui Auto Finance (MAF), Edpyme Santander Consumer y Edpyme BBVA Consumer. Cabe resaltar que entre estas cinco instituciones se concentra el 84% de las colocaciones a junio 2019.

Por su parte, desde el último trimestre del 2014, se mostró una reversión en el tipo de moneda de los nuevos créditos vehiculares. Así se observa que la participación del saldo de créditos vehicular del Sistema en moneda local ascendió a 82.2% al cierre del primer semestre del 2019 (37% a setiembre 2014). Este cambio en la moneda de colocación de los créditos vehiculares disminuye el riesgo cambiario de los deudores, los cuales perciben sus ingresos principalmente en moneda local.

DESEMPEÑO – SANTANDER CONSUMER PERU:

Como se mencionó anteriormente, Santander Consumer Perú comenzó a funcionar a fines del 2012 y en noviembre 2015 recibió la autorización de funcionamiento como Edpyme. Desde sus inicios, la Institución ha mostrado un crecimiento constante en sus colocaciones.

De acuerdo a lo anterior, los ingresos financieros también han registrado una tendencia creciente. Así, durante los años 2015, 2016, 2017 y 2018 se exhibieron tasas de crecimiento de 68.2%, 36.4%, 17.0% y 3.6%, respectivamente. Al cierre del primer semestre del 2019,

los ingresos ascendieron a S/ 36.8 millones, superiores en 6.5% a lo mostrado en similar periodo del año anterior.

De igual forma, la utilidad financiera bruta ascendió a S/ 27.5 millones, por encima de lo exhibido a junio 2018 (S/ 24.8 MM). Así, el margen financiero bruto mostró una mejora, pasando de 71.9% a 74.9%, en similar lapso de tiempo. Esto se explica, además del incremento de los ingresos, por una reducción de los gastos financieros (-5.1% respecto a junio 2018), asociada a un menor saldo de financiamiento y una captación de fondeo con mejores condiciones.

Respecto a los gastos de provisiones (neto de la reversión de provisiones de créditos y recupero de cartera castigada), éstos ascendieron a S/ 4.9 millones, monto similar a lo mostrado en el primer semestre del 2018. Así, el gasto por este concepto significó el 13.3% de los ingresos (14.3% en junio 2018).

En el caso de los ingresos por servicios financieros, la Entidad mostró un monto de S/ 11.5 millones, superior a lo obtenido al cierre de junio 2018 (S/ 5.7 millones). Este incremento se debe a la reclasificación de las comisiones por intermediación de seguros (S/ 4.5 MM), las cuales se registraban hasta el 2018 en ingresos extraordinarios. Adicionalmente, esta cuenta incluye las comisiones por desgravamen y por comercialización de GPS, así como comisiones de servicios de gestión de documentos y portes, asociados a la colocación de los créditos vehiculares, entre otros.

Asimismo, como es característico con entidades con pocos años de operación, se mostraron ratios de eficiencia (gastos administrativos / utilidad financiera bruta) elevados, aunque estos han venido reduciéndose producto de la evolución de la cartera, y, por ende, por la optimización de la estructura organizacional. Así, a junio 2019, los gastos operativos ascendieron a S/ 24.9 millones (S/ 21.6 MM al primer semestre del 2018) y se registró un indicador de eficiencia de 63.8% (70.8% a junio 2018).

De esta manera, la Edpyme registró una utilidad neta de S/ 6.5 millones (S/ 5.3 MM en el primer semestre del 2018), debido al incremento de los ingresos financieros, el menor nivel de gastos financieros y el aumento de los ingresos por servicios financieros, proveniente principalmente de los mayores ingresos por comisión por intermediación de seguros. Considerando esto, los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) y rentabilidad sobre patrimonio (ROE) ascendieron a 2.6% y 13.6%, respectivamente (2.1% y 13.0%, respectivamente, a junio 2018).

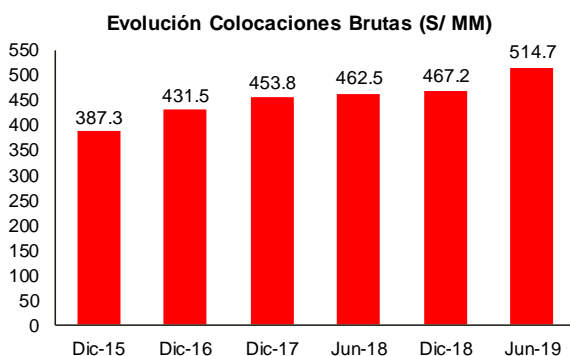
ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Es importante destacar que el Grupo Santander presta una atención especial a la gestión de riesgos, generando una cultura de riesgos como parte de su identidad, la que transmite a todas las unidades de negocio y de gestión de la organización. Así, SCP desarrolla un proceso continuo para la detección, control y mitigación de probables eventos de riesgo.

La gestión del riesgo de crédito de la Edpyme se basa en un enfoque integral en todo el ciclo de créditos, el cual se compone de tres fases: i) preventa, la cual se encarga de analizar la capacidad del cliente y de limitar los niveles de riesgo que la entidad asume; ii) venta, consistente en analizar y dar a conocer la resolución sobre las operaciones; y, iii) postventa, compuesta por la observación continua para identificar anticipadamente las variaciones que se pueden producir en la calidad crediticia de los clientes, la aplicación de procesos de control necesarios para analizar el riesgo de la cartera y el establecimiento de límites para limitar los riesgos.

Además, la Institución implementa un modelo adaptado a los estándares del Grupo Santander y alineado con la normativa local, que le permite cumplir con la regulación peruana, en la prevención de lavado de activos y financiamiento del terrorismo. De esta manera, cuenta con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Riesgo crediticio: En lo referente a la evolución de las colocaciones, se debe indicar que Santander Consumer registró tasas de crecimiento anual de 26.9%, 11.4%, 5.2% y 3.0%, durante el 2015, 2016, 2017 y 2018, respectivamente. Al cierre del primer semestre del 2019, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 514.7 millones, lo que significó un incremento de 10.2% respecto a fines del año anterior.



* Fuente: Edpyme Santander Consumer Perú

Asimismo, los desembolsos de créditos de la Edpyme en el primer semestre del 2019 ascendieron a US\$44.0 millones,

lo que corresponde a 3,599 unidades, cifras mayores a las mostradas durante el mismo periodo en el año anterior (US\$31.6 MM y 2,596 unidades).

Respecto al ticket medio de los créditos en junio 2019, éste fue aproximadamente de US\$13.1 miles, superior a lo registrado en junio 2018 (US\$12.2 miles).

Cabe mencionar que la Institución financia hasta el 80% del valor del vehículo. A la fecha, el plazo de los créditos es a 55 meses en promedio.

De otro lado, SCP muestra una atomización en sus colocaciones. De esta manera, los 20 y 50 principales deudores representaron el 0.7% y 1.3%, respectivamente, del total de cartera.

Cartera Riesgosa y Coberturas: Al cierre del primer semestre del 2019, SCP mostró ratios de cartera de alto riesgo (cartera atrasada + refinanciados y reestructurados) y de cartera pesada (deficiente + dudoso + pérdida) de 5.2% y 11.5%, respectivamente (4.6% y 11.5%, respectivamente, a diciembre 2018). Cabe indicar que los niveles de morosidad se mantienen dentro del rango que registran otras instituciones especializadas.

Comparativo - Indicadores de Morosidad

	Cart. de Alto Riesgo			Cartera Pesada		
	2017	2018	Jun-19	2017	2018	Jun-19
Santander Consumer	4.2%	4.6%	5.2%	10.9%	11.5%	11.5%
Acceso Crediticio	5.7%	5.3%	5.1%	8.7%	7.6%	7.7%
BBVA Consumer	2.5%	3.0%	3.7%	4.8%	6.0%	7.8%
Mitsui Auto Finance	15.2%	12.3%	10.1%	19.9%	16.4%	13.8%

* Fuente: Acceso Crediticio y SBS

En relación al saldo de provisiones de cartera, éste ascendió a S/ 41.5 millones a junio 2019, superior en 14.8% respecto a fines del 2018. Considerando lo anterior, se registraron índices de cobertura de cartera de alto riesgo y de cartera pesada de 154.9% y 69.9%, respectivamente (167.0% y 67.3%, respectivamente, a fines del 2018). Al igual que los ratios de morosidad, estos indicadores se mantuvieron dentro del rango que mostraron sus pares.

Comparativo - Indicadores de Cobertura

	Cart. de Alto Riesgo			Cartera Pesada		
	2017	2018	Jun-19	2017	2018	Jun-19
Santander Consumer	175.4%	167.0%	154.9%	67.4%	67.3%	69.9%
Acceso Crediticio	88.0%	106.2%	112.4%	57.3%	73.3%	74.3%
BBVA Consumer	178.0%	174.3%	169.9%	90.2%	86.7%	81.1%
Mitsui Auto Finance	82.8%	88.7%	97.3%	65.0%	66.1%	71.0%

* Fuente: Acceso Crediticio y SBS

Dada la naturaleza del crédito vehicular se requiere de la constitución de la garantía mobiliaria del bien a financiar. Así, SCP registra un mejor respaldo relativo del riesgo de

las operaciones, las cuales cuentan con activos susceptibles de ser liquidados, reduciendo la probabilidad de pérdidas en los casos de incumplimiento (*default*).

Considerando lo último, a la fecha la Institución maneja una tasa de recupero (valor comercial de la garantía / saldo del crédito) de aproximadamente 64% para el caso de los vehículos incautados y 88% para los vehículos devueltos. Adicionalmente, la cartera de créditos directos está respaldada con garantías mobiliarias que ascienden a S/ 495.4 millones.

Riesgo de mercado:

En el entorno en el que opera, Edpyme Santander Consumer Perú está expuesto a los riesgos de liquidez, de tipo de cambio y de tasas de interés, los cuales son gestionados a través de políticas y procedimientos específicos.

En lo referente al riesgo de tasa de interés, las tasas vinculadas a las colocaciones de la Edpyme son fijas, al igual que las ligadas a su fondeo. No obstante, estas últimas son a menor plazo por lo que al momento de negociar nuevos financiamientos existe el riesgo de obtener tasas más altas que las iniciales. Este riesgo es periódicamente monitoreado para controlar eventuales variaciones.

Liquidez:

El riesgo de liquidez es la incapacidad de disponer de los fondos necesarios para hacer frente a sus obligaciones. Por lo anterior, la Edpyme realiza periódicamente el monitoreo de su flujo de efectivo y del vencimiento de sus activos y pasivos. Esta administración tiene como fin mantener un nivel adecuado de efectivo y equivalentes que permita atender las obligaciones de corto plazo.

La Institución registra un indicador de liquidez, medido como activos líquidos / pasivos de corto plazo, de 2.9% a junio 2019 (1.9% a diciembre 2018). La Clasificadora considera que como parte del soporte existente se podría acceder, de ser necesario, a líneas provenientes del Grupo Santander, lo que mitigaría el riesgo de liquidez insuficiente de parte de la Institución.

Calce:

A junio 2019, del total de las colocaciones brutas, el 94.8% estaban denominadas en moneda nacional, mientras que el 93.5% de las captaciones (adeudados + valores en circulación) estaban en dicha moneda.

En cuanto al calce de plazos, se debe mencionar que los créditos de la Institución registran un *duration* de 36 meses, mientras que el 58.5% de su fondeo es menor a un año. De

esta manera, se presentan descalces en el corto plazo en que los activos no cubran los pasivos, considerando la brecha acumulada.

Con la finalidad de reducir este riesgo, como ya se mencionó anteriormente, se podría acceder a líneas provenientes del Grupo de ser necesario.

Riesgos de Operación (RO):

A partir de julio 2009, la SBS dispuso que las empresas del sistema financiero deberán contar con un esquema formal de administración de riesgos operativos y una estructura organizativa que soporte dicha gestión.

Es importante destacar que Santander Consumer Perú tiene implementado al 100% el plan DRP (Programa de Recuperación de Desastres por sus siglas en inglés) para los servicios tecnológicos alojados en las instalaciones de PRODUBAN, en México, el cual es un proceso de recuperación que cubre los datos, hardware y software crítico. Adicionalmente, se viene trabajando un plan para implementar un esquema de contingencia para los servicios de tecnologías de la información que se soportan localmente.

De otro lado, los requerimientos de capital por riesgo operativo de la Entidad, utilizando el método del indicador básico, ascendieron a S/ 9.2 millones al cierre de junio 2019.

FUENTE DE FONDOS Y CAPITAL

SCP financia sus operaciones con líneas de adeudados y, desde diciembre 2017, con emisiones en el mercado de capitales.

Las líneas de adeudados registraron un saldo de S/ 289.5 millones, superior en 2.7% respecto a fines del 2018. En junio 2019, en relación a su composición, el 41.3% de este financiamiento se mantenía en el corto plazo (42.6% a diciembre 2018).

Asimismo, la Edpyme registra una diversificación de sus adeudados, tanto con entidades nacionales como internacionales. A junio 2019, los principales proveedores fueron Banbif y BCP con participaciones de 30.1% y 28.4%, respectivamente. Por otro lado, SCP registró líneas disponibles por US\$144.7 millones.

Si bien el Grupo tiene como estrategia que sus empresas capten su propio fondeo para solventar su crecimiento, en el caso de SCP, dado que éste registra pocos años de operación, el Banco Santander le otorga líneas de financiamiento (a la fecha no utilizadas) y garantiza ciertos préstamos con entidades internacionales.

En cuanto a los valores en circulación, a junio 2019, se registró un monto de S/ 118.5 millones (S/ 88.6 MM al cierre del 2018) correspondientes a las colocaciones de las Series A de la Tercera y Cuarta Emisión y la Serie B de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo, a una tasa de interés de 5.0%, 4.6% y 4.4%, respectivamente.

Capital: El patrimonio neto de la Institución ascendió a S/ 98.2 millones a junio 2019 (S/ 91.7 millones al cierre del año anterior). Así, cabe mencionar que el patrimonio significó el 18.7% del total de los activos (19.3% en 2018).

En lo referente al patrimonio efectivo, éste ascendió a S/ 96.0 millones (S/ 87.0 MM al cierre del 2018), el cual se compuso básicamente de capital social por S/ 83.8 millones y provisiones genéricas por S/ 12.2 millones.

Tomando en cuenta lo anterior, se registró un incremento en el ratio de capital global, el cual ascendió a 14.6% (14.4% al cierre del 2018).

Comparativo - Ratio de Capital Global

	2015	2016	2017	2018	Jun-19
Santander Consumer	12.2%	12.6%	14.2%	14.4%	14.6%
Acceso Crediticio	13.9%	29.7%	21.1%	15.9%	15.1%
BBVA Consumer	24.8%	16.3%	13.3%	13.8%	14.3%
Mitsui Auto Finance	17.5%	20.1%	25.7%	23.0%	20.9%

* Fuente: Edpyme Santander Consumer Perú y SBS

A su vez, en julio 2011, la SBS requirió a las entidades financieras un patrimonio efectivo adicional equivalente a la suma de los requerimientos de patrimonio efectivo calculados para cada uno de los siguientes componentes: ciclo económico, riesgo por concentración, riesgo por concentración de mercado, riesgo por tasa de interés y otros riesgos. A junio 2019, el requerimiento adicional de la Edpyme ascendió a S/ 12.2 millones, con lo cual el límite del RCG ajustado al perfil de riesgo sería de 11.9%.

CARACTERISTICAS DE LOS INSTRUMENTOS

Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de EDPYME Santander Consumo Perú S.A.

En Sesión de Directorio de junio 2017, se aprobó el Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de EDPYME Santander Consumo Perú S.A., hasta por un monto máximo en circulación de S/ 200.0 MM o su equivalente en dólares.

Las emisiones bajo el marco del Primer Programa serán en soles, a un plazo no mayor a un año y contarán con una garantía genérica sobre el patrimonio de la Edpyme.

Asimismo, los recursos obtenidos de la colocación de los valores serán destinados para financiar las necesidades de

corto plazo del Emisor propias del giro de su negocio y para otros fines establecidos en el Prospecto Marco y en sus respectivos Prospectos Complementarios.

A la fecha de elaboración del presente informe se mantienen vigentes las siguientes emisiones:

- La Serie A de la Tercera Emisión, colocada en diciembre 2018, por un saldo de S/ 38.6 millones, a una tasa de interés de 5.0%. La demanda del instrumento fue de 1.0x.
- La Serie A de la Cuarta Emisión por un monto de S/ 39.3 millones, colocada en abril 2019, a una tasa de interés de 4.6%. Se debe señalar que la demanda por el instrumento fue de 2.2x.
- La Serie B de la Primera Emisión, colocada en junio 2019, por un saldo de S/ 40.6 millones, a una tasa de interés de 4.4%. La demanda del instrumento fue de 2.3x.



Instituciones Financieras

EDPYME SANTANDER CONSUMER PERU

(Cifras en miles de soles)

	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Resumen de Balance					
Activos	440,722	510,556	472,313	476,194	525,738
Colocaciones Brutas	431,454	453,763	462,524	467,193	514,734
Activos Rentables (1)	413,838	483,063	443,321	449,464	494,709
Adeudados	360,382	352,559	257,933	281,999	289,510
Patrimonio Neto	68,658	78,334	83,608	91,693	98,170
Provisiones para Incobrabilidad	33,160	33,396	38,777	36,143	41,504
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	57,551	67,312	34,512	69,750	36,760
Gastos Financieros	18,960	23,335	9,712	18,912	9,217
Utilidad Financiera Bruta	38,591	43,977	24,800	50,838	27,544
Otros Ingresos y Gastos Financieros Neto	6,017	11,903	5,650	11,654	11,536
Utilidad Operativa Bruta	44,608	55,880	30,450	62,493	39,080
Gastos Administrativos	34,914	40,880	21,563	44,738	24,948
Utilidad Operativa Neta	9,694	15,001	8,887	17,755	14,132
Otros Ingresos y Egresos Neto	8,329	6,306	4,118	9,413	267
Provisiones de colocaciones	9,360	6,706	4,940	7,136	4,873
Otras provisiones	1,107	-259	-97	-363	-206
Depreciación y amortización	831	927	633	1,318	483
Impuestos y participaciones	2,308	3,616	2,255	5,717	2,772
Utilidad neta	4,417	9,676	5,274	13,359	6,477
Resultados					
Utilidad / Patrimonio (2)	7.6%	13.2%	13.0%	15.7%	13.6%
Utilidad / Activos (2)	1.0%	2.0%	2.1%	2.7%	2.6%
Utilidad / ingresos	7.7%	14.4%	15.3%	19.2%	17.6%
Ingresos Financieros / Activos Rentables	13.8%	13.9%	15.5%	15.4%	14.8%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables	5.3%	5.5%	5.1%	5.1%	4.5%
Margen Financiero Bruto	67.1%	65.3%	71.9%	72.9%	74.9%
Gastos de Administración / Utilidad Operativa Bruta	78.3%	73.2%	70.8%	71.6%	63.8%
Activos					
Colocaciones Brutas / Activos Totales	97.9%	88.9%	97.9%	98.1%	97.9%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	4.0%	3.5%	4.8%	4.1%	4.6%
Cartera de Alto Riesgo (3) / Colocaciones Brutas	5.1%	4.2%	5.3%	4.6%	5.2%
Provisiones / Cartera Atrasada	191.1%	207.5%	175.4%	186.8%	174.6%
Provisiones / Cartera de Alto Riesgo	151.7%	175.4%	158.7%	167.0%	154.9%
C. Alta Riesgo-Provisiones / Patrimonio	-16.5%	-18.3%	n.d.	-15.8%	-15.0%
Activos Improductivos (4) / Total de Activos	5.5%	4.7%	5.4%	4.9%	5.1%
Pasivos y Patrimonio					
Pasivos / Patrimonio (x)	5.4	5.5	4.6	4.2	4.4
Ratio de Capital Global	12.6%	14.2%	14.6%	14.4%	14.6%

EDPYME SANTANDER CONSUMER PERU

(Cifras en miles de soles)

	Dic-16	Dic-17	Jun-18	Dic-18	Jun-19
Calificación de Cartera					
Normal	84.6%	83.7%	82.0%	83.0%	83.6%
CPP	4.6%	5.3%	5.7%	5.5%	4.8%
Deficiente	2.8%	3.0%	3.2%	3.1%	3.0%
Dudoso	4.9%	5.5%	5.5%	5.4%	4.9%
Pérdida	3.1%	2.4%	3.6%	3.0%	3.6%
Otros					
Sucursales	1	1	1	1	1
Numero de Empleados	58	66	73	60	139
Colocaciones / Empleados	7,439	6,875	6,336	7,787	3,703

(1) Activos Rentables = Caja + Inversiones+ Interbancarios+Colocaciones vigentes+ Inversiones permanentes

(2) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre patrimonio y activo promedio respecto a diciembre del ejercicio anterior

(3) Cartera Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

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

ANTECEDENTES

Emisor:	Edpyme Santander Consumo Perú S.A.
Domicilio legal:	Av. Rivera Navarrete N° 475, San Isidro, Lima, Perú
RUC:	20550226589
Teléfono:	519-5600

RELACIÓN DE DIRECTORES

Juan Pedro Oechsle Bernós	Presidente
José Antonio Arribas Velasco	Director
Ignacio Enciso Merino	Director
Rafael Sainz de Herrera	Director
Marco Antonio Zaldívar García	Director
Francisco Urzua Edwards	Director Suplente
Daniel Molina Vilariño	Director Suplente

RELACIÓN DE EJECUTIVOS

Juan Pablo Yzaguirre Carpio	Gerente General
Jesús Honduvilla Andrés	Gerente General Adjunto
César Inchaustegui Alvarez	Gerente de Medios
Augusto Gayoso Ramírez	Gerente de Riesgos
Walter Alcántara Villanueva	Gerente de Contabilidad
Luis Fernando Olivares Arbaiza	Gerente Comercial
Denis Alberto León Bonilla	Gerente de Negocios

RELACIÓN DE ACCIONISTAS

Banco Santander S.A.	55.0%
SKBergé S.A.	45.0%

CLASIFICACIÓN DE RIESGO

APOYO & ASOCIADOS INTERNACIONALES S.A.C. CLASIFICADORA DE RIESGO, de acuerdo a lo dispuesto en el Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo, aprobado por Resolución SMV N°032-2015-SMV/01 y sus modificatorias, así como en el Reglamento para la clasificación de Empresas del Sistema Financiero y de Empresas del Sistema de Seguros, Resolución SBS N° 18400-2010, acordó la siguiente clasificación de riesgo para **Edpyme Santander Consumo Perú S.A.:**

Clasificación

**Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo
de EDPYME Santander Consumo Perú S.A.**

CP-1 (pe)

Definición

Instrumentos Financieros

CATEGORÍA CP-1 (pe): Corresponde a la más alta capacidad de pago oportuno de sus obligaciones financieras reflejando el más bajo riesgo crediticio.

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

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

(*) La clasificación de riesgo del valor constituye únicamente una opinión profesional sobre la calidad crediticia del valor y/o de su emisor respecto al pago de la obligación representada por dicho valor. La clasificación otorgada o emitida no constituye una recomendación para comprar, vender o mantener el valor y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente Clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificadora. El presente informe se encuentra publicado en la página web de la empresa (<http://www.aai.com.pe>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Las clasificaciones de riesgo crediticio de Apoyo & Asociados Internacionales Clasificadora de Riesgo (A&A) no constituyen garantía de cumplimiento de las obligaciones del calificado. Las clasificaciones se basan sobre la información que se obtiene directamente de los emisores, los estructuradores y otras fuentes que A&A considera confiables. A&A no audita ni verifica la veracidad de dicha información, y no se encuentra bajo la obligación de auditarla ni verificarla, como tampoco de llevar a cabo ningún tipo de investigación para determinar la veracidad o exactitud de dicha información. Si dicha información resultara contener errores o conducir de alguna manera a error, la clasificación asociada a dicha información podría no ser apropiada, y A&A no asume responsabilidad por este riesgo. No obstante, las leyes que regulan la actividad de la Clasificación de Riesgo señalan los supuestos de responsabilidad que atañen a las clasificadoras.

La calidad de la información utilizada en el presente análisis es considerada por A&A suficiente para la evaluación y emisión de una opinión de la clasificación de riesgo.

La opinión contenida en el presente informe ha sido obtenida como resultado de la aplicación rigurosa de la metodología vigente correspondiente indicada al inicio del mismo. Los informes de clasificación se actualizan periódicamente de acuerdo a lo establecido en la regulación vigente, y además cuando A&A lo considere oportuno.

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes de la entidad clasificada por actividades complementarias representaron el 0.0% de sus ingresos totales del último año.

Limitaciones - En su análisis crediticio, A&A se basa en opiniones legales y/o impositivas provistas por los asesores de la transacción. Como siempre ha dejado en claro, A&A no provee asesoramiento legal y/o impositivo ni confirma que las opiniones legales y/o impositivas o cualquier otro documento de la transacción o cualquier estructura de la transacción sean suficientes para cualquier propósito. La limitación de responsabilidad al final de este informe, deja en claro que este informe no constituye una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A, y no debe ser usado ni interpretado como una recomendación legal, impositiva y/o de estructuración de A&A. Si los lectores de este informe necesitan consejo legal, impositivo y/o de estructuración, se les insta a contactar asesores competentes en las jurisdicciones pertinentes.