

Santander Consumer Bank S.A.

(antes Financiera Santander Consumer S.A.)

Fundamentos

Apoyo & Asociados decidió ratificar las clasificaciones de Institución, instrumentos de corto y largo plazo de Santander Consumer Bank (SCB o el Banco) con perspectiva Estable. Lo anterior se fundamenta en lo siguiente:

Soporte de la Matriz: Desde el 28 de febrero del 2025, SCB cuenta con el respaldo del Banco Santander España (A- con perspectiva estable por Fitch Ratings), banco líder en España y el segundo con mayor relevancia de la zona euro por valor de mercado. La Clasificadora ve positivo el cambio de accionista dado que el Grupo Santander, además de contar con una holgada solvencia financiera, tiene un enfoque más *retail* que el anterior accionista, lo que impulsará el crecimiento del Banco.

Holgado nivel de capitalización: A junio 2025, SCB reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 22.8%. El alto nivel de capitalización le ha permitido al Banco mostrarse resiliente en un contexto de crisis económica y fuerte deterioro de la capacidad de pago de las personas. Es importante destacar que el Banco se mantiene como una de las entidades más capitalizadas del sistema. Debido al holgado nivel de solvencia con el que cuenta, decidió repartir dividendos (S/ 23.5 MM) durante el primer semestre del 2025.

Liquidez adecuada y fácil acceso a fuentes de financiamiento: El Banco ha incrementado los niveles de liquidez y mantiene ratios por encima de los límites internos y regulatorios. Así, al cierre de junio 2025, el RCL en MN se ubicó en 132.4% y el ratio de liquidez promedio en MN fue de 21.8%, muy por encima del mínimo exigido por la SBS (10%). Por otro lado, el Banco se financia principalmente con depósitos del público y recursos propios, los mismos que representaron el 47.5% y 30.6% del total de activos, respectivamente. Además, SCB cuenta con amplio acceso a los mercados de capitales y otras entidades financieras. Adicionalmente, desde mayo 2025 el Banco cuenta con una línea aprobada por su accionista de S/ 72.0 MM.

El Banco ha logrado una mayor diversificación y atomización de su fondeo; sin embargo, es consciente que debe mejorar estos niveles, por lo que continuará impulsando los depósitos de personas naturales a través de cuentas de ahorro y depósitos a plazo.

Ligera reducción en el riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura: Durante el primer semestre del 2025, a raíz de la reducción del riesgo sistémico producto de la mejora en la economía del país y a las medidas tomadas por las entidades financieras para la gestión de riesgos, el Banco ha reducido sus niveles de mora. Es así que, la cartera de alto riesgo se redujo, de 14.4% a junio 2024, a 13.4% a diciembre 2024, para finalmente terminar el primer semestre del 2025 en 11.9%. Durante el 2024, la constitución de provisiones y los castigos realizados permitieron una limpieza de la cartera. Por su parte, la cartera pesada tuvo similar comportamiento, ubicándose en 13.7% a junio 2025 (17.4% y 15.3% a junio 2024 y diciembre 2024, respectivamente). Por lo anterior, la prima por

Ratings	Actual	Anterior
Institución ⁽¹⁾	A	A
Depósitos CP ⁽²⁾	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Depósitos LP ⁽²⁾	AA+(pe)	AA+(pe)
Certificados de Depósito Negociables – 5to Programa ⁽²⁾	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Certificados de Depósito Negociables – 6to Programa ⁽³⁾	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Bonos Corporativos – 3er Programa ⁽³⁾	AA+(pe)	AA+(pe)

Con información financiera no auditada a junio 2025

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 17/09/2025 y 18/03/2025

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/09/2025 y 31/03/2025

³Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 30/09/2025 y 04/07/2025

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

Cifras en S/ Miles	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Activos	2,947,306	2,704,311	2,798,873	2,582,667
Patrimonio Neto	777,673	763,398	714,447	789,057
Utilidad Neta	61,326	46,935	-2,106	51,057
ROAA	2.1%	1.7%	-0.1%	3.9%
ROAE	7.8%	6.1%	-0.6%	13.2%
Ratio de Capital Global	25.0%	21.8%	19.3%	22.8%

*Fuente: Santander Consumer Bank

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Gustavo Campos
gustavo.campos@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

riesgo se redujo a 9.6% a junio 2025, por debajo de junio 2024 y diciembre 2024 (14.8% y 12.8%, respectivamente).

Se espera que, para lo que resta del 2025, con el crecimiento de la cartera sana, producto de la reactivación económica en un contexto de tasas de interés más bajas e inflación controlada; recuperación del empleo; y, el fortalecimiento de los modelos de originación y la gestión proactiva en cobranzas, la prima por riesgo se siga reduciendo y mantenga la tendencia positiva que se viene mostrando en la calidad de la cartera desde el segundo semestre del 2024.

Por otro lado, dados los esfuerzos del Banco de realizar importantes provisiones, la cobertura de la cartera de alto riesgo se mantuvo por encima del 100% (105.1%), mientras que, la cobertura sobre la cartera pesada se incrementó, de 84.6% a junio 2024, a 90.6% a junio 2025. La Clasificadora espera que el Banco mantenga e incluso mejore este indicador dado que en años anteriores se encontraba en torno al 95%. Sin embargo, se destaca que el Banco mantiene un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas, equivalente al 128.8%, así como un holgado nivel de capitalización que le permitiría afrontar potenciales pérdidas.

Recuperación de la rentabilidad: Durante el 2024, la mayoría de entidades especializadas en consumo reportaron utilidades acotadas o incluso pérdidas, debido a la presión en los márgenes principalmente por el incremento en el gasto en provisiones debido al mayor riesgo a nivel sistema.

En el 2025, se experimentó en todo el sistema una caída en el costo de fondeo y una reducción pronunciada de la prima por riesgo, lo que permitió mejorar notablemente las utilidades. Así, el Banco reportó utilidades por S/ 51.1 MM vs. una pérdida de S/ 2.1 MM a junio 2024, reportando ROAA de 3.9%, uno de los más rentables del sistema. La Clasificadora espera que mantenga esta tendencia en lo que queda del 2025 y 2026.

¿Qué podría modificar las clasificaciones asignadas?

Una acción negativa del *rating* se daría en caso la cartera muestre un fuerte deterioro reduciendo drásticamente los ratios de cobertura, los niveles de rentabilidad y repercuta en el ratio de capital global.

Por su parte, en el corto plazo, no se espera una mejora en la clasificación de la Institución y/o de sus instrumentos.

Descripción de la Institución

Santander Consumer Bank S.A. (ex Financiera Santander Consumer S.A.) fue adquirida por el Grupo Santander a inicios de año, el 28 de febrero se hizo efectiva la transferencia a favor de Banco Santander S.A. (España) y posterior a ello, el regulador, el 27 de mayo 2025, autorizó la conversión de financiera a empresa bancaria. SCB viene operando como empresa bancaria, enfocada en créditos de consumo.

El objetivo del Banco Santander con la compra de Crediscotia Financiera es complementar su oferta de valor y consolidarse como un banco referencia en Perú. Asimismo, esta adquisición le permitirá darle mayor impulso al segmento de consumo, donde el Grupo cuenta con un importante *expertise*, y del cual obtiene parte importante de sus ingresos. Así, Santander Consumer Bank (SCB), se verá beneficiado de las mejoras prácticas y *expertise* de su nuevo accionista,

En Perú, el Grupo Santander ya tenía presencia a través de tres instituciones financieras: i) Banco Santander: orientado a atender al segmento corporativo; ii) Santander Consumer, empresa de crédito especializada en el financiamiento de la compra de vehículos automotrices; y, iii) Financiera Surgir, especializada en el financiamiento a microempresarios.

Con la compra de SCB, el Grupo impulsará el crecimiento del negocio de banca de consumo, por lo que se espera un mayor dinamismo en las colocaciones, la cual experimentó una fuerte caída (-50% aprox.) tras la decisión del anterior accionista de salirse de este segmento. Soportada en la tecnología crediticia de la matriz, SCB espera impulsar su portafolio a través de campañas pre aprobadas de préstamos personales a clientes con ticket promedio de S/ 10,000 y con mínimo de S/ 3,000, así como potenciar e incrementar alianzas con establecimientos comerciales y lanzar su nueva tarjeta de crédito que le permita competir en la oferta de valor con Banco Falabella, Banco Ripley y Banco Alfin, entre otros.

Banco Santander S.A. es el banco líder en España y el segundo con mayor relevancia de la zona euro por valor de mercado, con una capitalización bursátil de € 104,599 MM a junio 2025. El Banco cuenta con una trayectoria de más de 160 años, contabilizando € 1,815 miles de millones en activos y gestionando € 1,366 miles de millones de recursos totales de los clientes. El Grupo cuenta con cinco negocios globales: i) Retail & Commercial Banking que representa el 50% del total de ingresos del Grupo; ii) Digital Consumer Banking: (20% de los ingresos); iii) Corporate & Investment Banking: (14% de los ingresos); iv) Payments: que agrupa las soluciones digitales de pago del Grupo y con una participación del 9% del total de ingresos; y, v) Wealth Management 7% de los ingresos totales del Grupo.

El modelo de negocio se basa, principalmente en: i) una presencia geográfica diversificada; ii) una franquicia sólida de banca de personas y empresas en diez mercados principales; iii) un modelo de filiales autónomas en capital y liquidez; y, iv) una gestión prudente de los riesgos, apoyados en el marco de control del Grupo.

Banco Santander cuenta con una clasificación internacional de A, por Fitch Ratings. Esta clasificación resalta: i) su presencia en economías más fuertes que la local, como Reino Unido y EE.UU., así como también su presencia en los mercados emergentes; ii) la baja correlación entre los resultados de sus filiales extranjeras con las del negocio en España; iii) sólidas franquicias minoristas, traducido en una buena capacidad de fijación de precios y acceso a bases amplias de depósitos; iv) buena calidad de activos; v) adecuada capitalización; y, vi) fuentes de fondeo estables y diversificadas.

Por otro lado, cabe señalar que el Banco cuenta con una Unidad de Prevención de Lavado de Activos y un Sistema de Prevención del Financiamiento del Terrorismo, así como con manuales de procedimientos, códigos de ética y conducta, y programas de capacitación que se brindan al personal referente a este tema.

Desempeño Financiero

Durante el primer semestre del 2025, la rentabilidad del Banco mostró una recuperación importante con ROAA de 3.9%, debido a las mejores condiciones económicas, lo que llevó a un menor riesgo sistémico, acompañado de un menor costo de fondeo.

En el primer semestre del 2025, la mayor actividad económica (PBI: +3.4% según el BCRP) ha permitido incrementar el empleo formal en un contexto de tasas de interés a la baja e inflación controlada. Ello, permitió mejorar la capacidad de pago de las familias reduciendo así la prima por riesgo a nivel sistema, e impulsando el consumo interno.

Así, la calidad de la cartera crediticia del sistema financiero mantuvo la tendencia positiva del segundo semestre del año anterior, cerrando el primer semestre del 2025 con un ratio de cartera de alto riesgo de 5.3%, por debajo de lo registrado a junio 2024 (6.5%).

En línea con lo anterior, la reducción del gasto en provisiones ante la menor prima por riesgo, junto con la diversificación de ingresos y un menor costo de fondeo, mejoraron la rentabilidad del sistema bancario. Así, la utilidad neta creció un 60.5% con respecto de junio 2024 y, el ROAE alcanzó niveles de 19.6% (junio 2024: 13.2%). Finalmente, el sistema bancario mantuvo una sólida capitalización, con un ratio de capital global de 17.3%.

Para lo que resta del 2025, se prevé un mayor crecimiento del crédito, producto del crecimiento económico, la recuperación de la confianza en la inversión, a raíz de las menores tasas de fondeo y la inflación controlada, y la recuperación del empleo. Lo anterior, sumado a la reducción del riesgo del crédito por la maduración de nuevas cosechas, permitirá seguir mejorando las utilidades y rentabilidades de las instituciones financieras.

En el caso particular del Banco, este registró una utilidad neta de S/ 51.1 MM que contrasta positivamente frente a la pérdida neta de S/ 2.1 MM a junio 2024, debido al menor gasto en provisiones producto del menor riesgo sistémico; y, menor costo de fondeo, principalmente.

Al cierre del primer semestre del 2025, las colocaciones de Santander Consumer Bank mostraron una reducción de 7.5% con respecto de junio 2024, llegando a un saldo de S/ 2,306.2 MM (S/ 2,493.2 MM a junio 2024). Esta reducción se debe en parte a la menor necesidad de financiamiento por parte de los clientes a raíz de la mayor liquidez temporal producto de los retiros del Fondo de Pensiones y CTS; así como a la mayor empleabilidad registrada durante la primera mitad del año.

En línea con la reducción del portafolio, los ingresos financieros mostraron una reducción de 6.0% con respecto del primer semestre del 2024. Cabe destacar, que el Banco realizó una gestión activa en el *pricing* de sus productos financieros, por lo que, a pesar de la reducción de las tasas en el mercado, el Banco logró mantener el *yield* de su portafolio. Así, el ratio ingresos financieros / activos rentables, se mantuvo en 27.7%.

Respecto a los gastos financieros, estos mostraron una importante reducción de 33.2% con respecto a junio 2024. Lo anterior, producto de la menor necesidad de financiamiento y la estrategia del Banco en priorizar una estructura de fondeo más eficiente con menores costos. Asimismo, la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (de 6.25% a marzo 2024 a 4.50% a julio 2025), le va a permitir renovar sus pasivos a menores tasas.

La importante reducción del costo de fondeo permitió mejorar el margen financiero bruto, el cual pasó de 81.8% a junio 2024, a 87.1% a junio 2025, contrarrestando en parte los menores ingresos por la reducción del portafolio.

	Santander Consumer Bank		F. OH!		B. Falabella		B. Ripley		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Margen Financiero Bruto	81.8%	87.1%	76.3%	82.1%	81.3%	86.0%	76.5%	83.7%	79.5%	85.0%
Ing. SSFF / Ing. Totales (*)	10.7%	9.6%	29.3%	30.0%	20.0%	20.2%	24.2%	24.9%	18.1%	19.2%
G. Financieros / Pasivos Costeables	6.5%	5.1%	7.1%	4.9%	6.5%	4.8%	7.3%	5.2%	8.4%	6.0%
Prov./ Margen Operat. antes Prov.	57.9%	33.0%	61.1%	38.2%	56.5%	31.7%	64.2%	34.6%	53.0%	32.7%
Prima por Riesgo	14.8%	9.6%	24.7%	14.1%	19.9%	12.0%	22.2%	12.3%	18.7%	12.2%
Ing. SSFF / G. Adm.	30.1%	24.8%	68.7%	67.0%	60.4%	54.1%	65.3%	60.3%	34.2%	33.0%
Ratio Eficiencia (**)	42.3%	43.4%	51.1%	51.0%	40.0%	44.0%	44.7%	46.2%	63.0%	65.2%
ROAE	-0.6%	13.2%	-30.8%	6.8%	2.6%	19.7%	-15.3%	13.0%	-13.4%	5.2%

(*) Ingresos Totales: Ingresos Financieros + Ingresos por SSFF neto

(**) Ratio Eficiencia: Gastos Admin. / Margen Operativo antes Prov.

Fuente: SBS

Por su parte, dado el menor riesgo sistémico ante la mejora en la capacidad de pago de las familias por la mayor actividad económica, el gasto en provisiones se redujo en 43.7%; de esta manera, la prima por riesgo se redujo a 9.6% (14.8% a junio 2024).

Cabe destacar que el Banco muestra una menor prima por riesgo que sus principales competidores, debido en parte a su estrategia de restringir créditos a clientes con un mayor perfil de riesgo, los mismos que son más vulnerables y menos resilientes en entornos operativos de bajo crecimiento; y, a la mejora en la gestión de cobranza, la cual pasó de ser tercerizada a gestionarse internacionalmente en el Banco con el cambio de accionistas.

La Clasificadora esperaría que la mora continúe disminuyendo y con ello el nivel de riesgo del Banco siga dicha tendencia, dadas las estrategias implementadas de fortalecimiento en las cobranzas y una mejor originación, con acciones de *derisking* para segmentos de alto riesgo y bajo margen de contribución.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron inferiores a los registrados a junio 2024 (S/ 42.4 MM), llegando a S/ 35.4 MM a junio 2025. Estos corresponden principalmente a comisiones por seguros y en menor medida a comisiones de tarjetas de crédito, debido al menor volumen de estos créditos. Es importante mencionar que la eliminación de la comisión de pago tardío en el sistema financiero afectó negativamente la generación de estos ingresos. No obstante, en línea con la estrategia de brindar soluciones rápidas y eficientes a los clientes, SCB no cobra muchas comisiones por el uso de servicios adicionales. De esta manera, a junio 2025 dichos ingresos explicaban solo el 9.6% del total de ingresos. Si bien la participación de los ingresos por servicios financieros es baja en relación con sus pares, el Banco tiene planeado lanzar nuevos productos que permitan aumentar estos ingresos. Dentro de estos productos, se destaca el seguro de prima única y transacciones con las tarjetas de crédito en alianzas.

Por otro lado, una de las principales ventajas competitivas de SCB ha sido su eficiente estructura de costos con alto componente variable dada las sinergias operativas que lograba con el grupo Scotiabank y se espera se mantenga con el grupo Santander.

Durante el primer semestre del 2025, el Banco mantuvo un estricto control de gastos, por lo que estos solo se incrementaron en 1.4%, a pesar de la reducción del portafolio. Lo anterior, sumado a los menores ingresos financieros impactaron en el ratio de eficiencia, de 42.3% a junio 2024, a 43.4% a junio 2025. Esta mayor carga operativa estuvo relacionada con el *rebranding* y a la inversión en la

nueva infraestructura tecnológica que deben desarrollar tras el cambio de accionistas.

Finalmente, el Banco reportó una utilidad neta de S/ 51.1 MM, que contrasta favorablemente frente a la pérdida de S/ 2.1 MM a junio 2024. Esta utilidad registrada se dio producto del menor costo de fondeo y el menor gasto en provisiones, a raíz de las menores tasas de interés y menor prima de riesgo en el sistema, respectivamente. Por su parte, el ROAA fue de 3.9% al cierre de junio 2025, mientras que el ROAE fue de 13.2%.

Para lo que resta del 2025, el Banco espera aumentar las colocaciones en una tasa por debajo de los dos dígitos, optimizar el costo de su fondeo y controlar la prima por riesgo a fin de seguir mejorando su generación, compensar la mayor carga operativa por el *rebranding* del Banco con el cambio de accionista y mantener atractivos retornos con ROAA por encima de 2.0%.

Administración de Riesgos

Riesgo Crediticio

A junio 2025, las colocaciones brutas ascendieron a S/ 2,306.2 MM, 7.5% por debajo de lo registrado a junio 2024 (S/ 2,493.2 MM) y 1.8% por debajo de diciembre 2024 (S/ 2,348.7 MM). Los créditos que mayor caída mostraron fueron tarjetas de crédito y PYMES.

El Banco se concentra principalmente en préstamos de consumo no revolviente, los cuales explican el 86.5% de la cartera de créditos a junio 2025. El Banco considera este producto el más eficiente en términos de costo operativo, y por ende el más rentable, a pesar de ser los más riesgosos, por lo que planea seguir impulsándolo. Tarjetas de crédito (consumo revolviente) explica sólo el 11.4% (junio 2024: 12.4%). El próximo lanzamiento de su tarjeta de crédito, impulsará nuevamente estos créditos. El crédito hipotecario Mivivienda es el único producto que ha mostrado un crecimiento y a junio 2025 explica el 1.8% del portafolio, dada las ventajas del Banco en cuanto a costo de fondeo y el menor apetito de riesgo. Finalmente, las colocaciones a PYMES vienen reduciéndose (0.4% del portafolio), ya que este segmento es atendido por su vinculada Surgir.

Por su parte, el crédito promedio registró un incremento respecto a junio 2024 y se ubicó alrededor de S/ 8,050, mientras que el número de deudores se redujo de manera importante, de 318,560 a junio 2024, a 286,688 a junio 2025.

	Santander Consumer Bank		F. OHL		B. Falabella		B. Ripley		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Colocaciones Brutas (S/ MM)	2,493	2,306	1,520	1,608	3,455	3,553	1,383	1,393	503	480
Número de Tarjetas (Miles)	229	205	1,158	1,109	1,323	1,334	893	898	547	559
Crédito Promedio	7,827	8,044	2,467	2,760	3,624	3,649	3,648	3,702	1,926	2,012
Cartera Atrasada	6.6%	4.4%	10.9%	4.1%	6.4%	3.4%	5.7%	3.6%	5.3%	3.7%
Cartera de Alto Riesgo	14.4%	11.9%	11.8%	4.9%	8.4%	5.0%	7.6%	5.5%	9.3%	7.2%
Cartera Pesada	17.4%	13.7%	16.2%	9.0%	13.6%	9.3%	12.2%	9.3%	15.6%	12.3%
Cartera Pesada Ajustada (*)	28.5%	24.3%	33.2%	26.5%	28.5%	21.9%	28.3%	22.4%	30.5%	25.3%
Prima por Riesgo	14.8%	9.6%	24.7%	14.1%	19.9%	12.0%	22.2%	12.3%	18.7%	12.2%
Provisiones / C. Alto Riesgo	102.5%	105.1%	115.0%	139.5%	121.8%	147.7%	129.1%	140.1%	134.5%	145.9%
Provisiones / C. Pesada	84.6%	90.6%	83.6%	75.9%	74.3%	79.9%	80.3%	82.9%	79.8%	85.2%
Prov. Constituidas / Prov. Requeridas	120.0%	128.8%	103.5%	106.8%	100.7%	109.3%	n.d.	n.d.	119.5%	125.4%

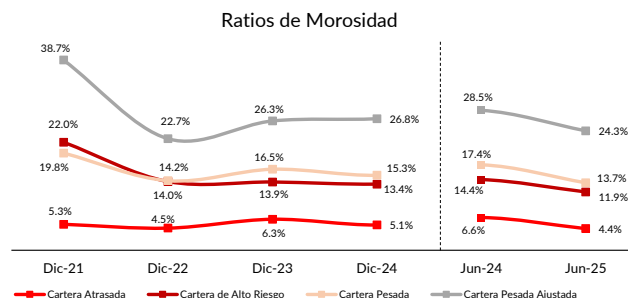
(*) Cartera Pesada = Castigos ISM / Colocaciones Totales Promedio * Castigos ISM

Fuente: SBS

Debido a la reducción del riesgo sistémico, producto de las mejores condiciones económicas, la cartera de alto riesgo mostró una tendencia decreciente a partir del segundo semestre del 2024. Así, la cartera de alto riesgo se ubicó en niveles de 11.9% a junio 2025, inferior a los niveles registrados a junio 2024 y diciembre 2024 (14.4% y 13.4%, respectivamente).

Para los siguientes trimestres del 2025, se espera que las acciones de *derisking* iniciadas el año anterior, así como la gestión de cobranzas y refinanciaciones, mantengan dicho indicador con tendencia descendente. Asimismo, el continuo monitoreo de las cosechas ha permitido la implementación de medidas de mitigación de riesgo e intensificación de las acciones de cobranzas.

Por su parte, la cartera pesada tuvo similar comportamiento que la cartera de alto riesgo, ubicándose en 13.7% a junio 2025 (17.4% a junio 2024 y 15.3% a diciembre 2024).



Fuente: SBS

Al ajustar la cartera por los castigos realizados durante los últimos 12 meses a junio 2025 (S/ 352.1 MM), la cartera de alto riesgo baja de 25.9% a junio 2024, a 22.7% a junio 2025. Similar comportamiento se ve en la cartera pesada ajustada, registrando un nivel de 24.3% a junio 2025 (28.5% y 26.8% a junio 2024 y diciembre 2024, respectivamente).

Respecto a los indicadores de cobertura, estos se han mantenido holgados durante los últimos años, por el fuerte gasto en provisiones realizado y las provisiones voluntarias constituidas en años previos. A junio 2025, el Banco cuenta con un superávit de provisiones de S/ 64.2 MM. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 128.8% (120.0% a junio 2024).

Asimismo, cuenta con un nivel de cobertura de 105.1% respecto a la cartera de alto riesgo, y de 90.6% respecto a la cartera pesada (102.5% y 84.6%, a junio 2024, respectivamente), mostrando este indicador un nivel superior al de sus competidores.

Para los siguientes meses del 2025, se espera que la morosidad siga cayendo, en línea con la mejora en la economía, la reducción de tasas y la recuperación del empleo, que permite mejorar la capacidad de pago de las personas.

Riesgos de Mercado

En lo que se refiere a riesgos de mercado, éstos principalmente están determinados por las variaciones en la tasa de interés, tipo de cambio, calce y liquidez. Dentro de la gestión de riesgo de mercado se tiene el comité de activos y pasivos, el cual establece los límites y las estrategias que el Banco debe seguir.

La estructura financiera de SCB presenta baja exposición en moneda extranjera debido a que el 99.99% de las colocaciones brutas y el 96.82% de su fondeo se encontraban pactadas en moneda nacional. En ese sentido, las variaciones en el tipo de cambio no tendrían un impacto significativo sobre el balance de la Institución.

Lo anterior se ve reflejado en el bajo requerimiento patrimonial por riesgo de mercado, el cual a junio 2025 ascendió a S/ 3.3 MM (S/ 1.8 MM a junio 2024).

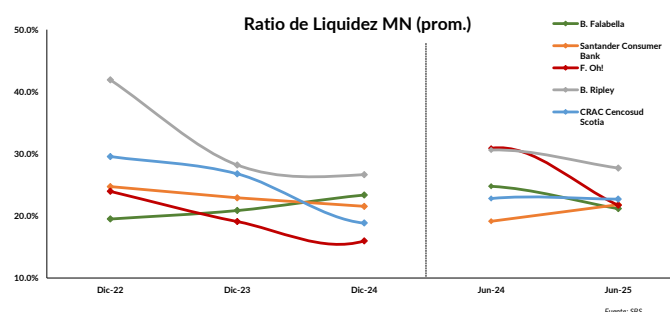
Calce: En cuanto al calce de plazos, considerando la brecha acumulada, el Banco presentó un ligero descalce en los periodos 10 – 12 meses, en que los activos no cubrían a los pasivos. Por otro lado, los activos que vencían a plazos menores de 9 meses superaban a los pasivos que vencían en el mismo lapso de tiempo, en un monto que representó el 9.3% del patrimonio efectivo, producto de la migración de los depósitos de ahorro a plazo aprovechando las altas tasas.

Liquidez: El manejo de riesgo de liquidez implica mantener y desarrollar una estructura tanto en la cartera de activos como en la de pasivos, de manera que se mantenga la diversidad de las fuentes de fondeo y un calce de plazos adecuado entre activos y pasivos. El Banco, maneja límites internos y se encuentran integradas a nivel de estrategias corporativas respecto al manejo de riesgo de liquidez.

A junio 2025, el total de fondos disponibles se redujo en 3.9% respecto al saldo registrado a junio 2024 y alcanzó la suma de S/ 203.8 MM, el mismo que representó el 7.9% del total de activos. La reducción se explica por la reducción del saldo de depósitos en bancos del país y del exterior, los mismos que son de libre disponibilidad.

El Banco mantiene holgados ratios de liquidez. Así, el Ratio de Cobertura de Liquidez en MN (RCL) ascendió a 132.4% a

junio 2025 ubicándose por encima del límite interno (110%), y superior al 111.6% de junio 2024, dada la estrategia de optimizar su estructura de fondeo y *derisking* del portafolio. En cuanto al ratio de liquidez promedio en MN, este se ubicó en niveles de 21.8%, superior al mínimo exigido (10%), pero por debajo de la mayoría de sus competidores.



Por su parte, el portafolio de inversiones se redujo en 10.6% con respecto de junio 2024, debido a la reducción de la exposición en Certificados de Depósitos del BCRP. Cabe mencionar que, las inversiones están concentradas en Certificados de Depósito Negociables del BCRP y, en menor medida, en Bonos del Tesoro Público Peruano.

Por otro lado, el Banco ha venido trabajando en la obtención de líneas con diversas entidades financieras. Desde mayo 2025, el Banco cuenta con una línea aprobada por su nuevo accionista por S/ 72.0 MM. La línea de crédito que tenía con SBP por S/ 700.0 MM fue cancelada, ya que su utilización era muy baja dado el mayor costo que representaba.

Riesgos de Operación

La gestión de este riesgo abarca el establecimiento de políticas y el marco para su implementación, identificación, medición, monitoreo y mitigación de los mismos.

A junio 2025, los requerimientos de capital por riesgo de operación de la Institución utilizando el método indicador básico, ascendieron a S/ 67.5 MM, nivel ligeramente superior a lo registrado a junio 2024 (S/ 66.1 MM).

Fuentes de Fondeo y Capital

El Banco cuenta con un holgado nivel de capitalización que le ha permitido mantenerse resiliente a los entornos macroeconómicos desfavorables.

A junio 2025, Santander Consumer Bank financió sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, con participaciones de 47.5% y 30.6%, respectivamente. Por su parte, mercado de capitales y adeudados financiaron el 11.4% y 7.1%, respectivamente, del total de activos.

	Santander Consumer Bank		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Depósitos	49.2%	47.5%	57.1%	64.5%	66.7%	68.3%	73.1%	74.4%	42.4%	49.1%
Valores en Circulación	9.3%	11.4%	23.5%	11.1%	7.1%	1.6%	4.0%	0.0%	0.0%	4.6%
Adeudos CP y LP	12.8%	7.1%	0.0%	5.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	25.0%	12.4%
Otros Pasivos	3.2%	3.5%	4.3%	3.9%	5.9%	7.6%	4.4%	3.7%	9.5%	9.8%
Patrimonio	25.5%	30.6%	15.1%	15.5%	20.3%	22.5%	18.4%	21.9%	23.1%	24.2%

Fuente: SBS

de Capital Global (RCG) de 22.8%, el más alto entre sus principales competidores.

	Santander Consumer Bank		F. Ohi		B. Falabella		B. Ripley		CRAC Cencosud Scotia	
	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25	Jun-24	Jun-25
Ratio de Capital Global	19.3%	22.8%	15.1%	16.2%	19.0%	23.2%	14.7%	18.5%	14.2%	15.2%
Ratio de Capital Nivel I	18.3%	21.9%	11.9%	13.0%	18.3%	22.2%	14.7%	18.3%	13.4%	14.5%
RCG Aj. por Deficit de C. Pesada	17.4%	21.9%	13.2%	14.6%	16.2%	21.8%	12.9%	17.3%	12.3%	14.2%
Ratio Capital Global Interno	10.8%	11.2%	10.8%	11.7%	10.3%	11.3%	9.7%	10.6%	11.1%	11.7%

Fuente: SBS

Cabe resaltar que el fortalecimiento patrimonial en los últimos años, se ha logrado con los requerimientos adicionales de capital exigidos por el Regulador en línea con los estándares internacionales de Basilea II y III. Su implementación resulta en un ratio de capital mínimo al perfil de riesgo para cada institución. SCB, a junio 2025, registró requerimiento adicional patrimonial por colchón de conservación por S/ 42.2 MM (S/ 58.5 MM a junio 2024). De esta manera, el límite de capital global ajustado al perfil de riesgo se ubicó en 11.2%, por lo que el Banco cuenta con una holgada capitalización para financiar su crecimiento y/o enfrentar coyunturas adversas.

Descripción de los Instrumentos

Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Crediscotia Financiera S.A.

En sesión de Directorio celebrado el 31 de octubre del 2018, se aprobó el Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera hasta por un máximo en circulación de S/ 500.0 MM o su equivalente en dólares americanos.

El Quinto Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y los recursos obtenidos se utilizarán para financiar las operaciones activas de financiamiento propias del giro del Emisor. Los certificados podrán ser emitidos en soles o dólares, y a un plazo de hasta 364 días. La tasa de interés y el precio de colocación, de cada emisión dentro del Programa, serán determinados en el complemento del Prospecto Marco correspondiente.

A junio 2025, contaba con cuatro emisiones dentro de la Segunda Emisión. Las series D, E, F y G, las mismas que en su conjunto registraron un saldo de S/ 285.1 MM, con vencimiento entre agosto 2025 y enero 2026.

Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Crediscotia Financiera S.A.

En sesión de Directorio celebrado el 28 de noviembre del 2024, se aprobó el Sexto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Santander Consumer Bank (antes Crediscotia Financiera) hasta por un máximo en circulación de S/ 700.0 MM o su equivalente en dólares americanos.

Respecto a los depósitos del público, el saldo a junio 2025 se redujo en 10.9% con respecto a junio 2024, alcanzando un monto de S/ 1,226.6 MM. Esta reducción se debe principalmente a la reducción de la cartera de créditos (-7.5% vs. junio 2024).

La reducción de los depósitos provino principalmente de cuentas a plazo y con personas jurídicas. Eso le permite al Banco contar con una mayor participación de fondeo de persona natural, en línea con la estrategia de atomizar y reducir el costo de fondeo. Así, del total de depositantes (1'120,539), el 99.99% son personas naturales. Asimismo, en términos de montos depositados, la participación de personas naturales aumentó, de 63.9% a junio 2024, a 73.1% a junio 2025.

La estrategia del Banco con el nuevo accionista es crecer las fuentes de fondeo a través de cuentas de ahorro, dado que no tienen vencimiento y tienen mejor ponderación en ratios de liquidez. Además de ello, la tasa no está ligada a un plazo específico y permite un repricing más rápido.

En línea con lo anterior, la concentración de los 10 principales acreedores se redujo, de 27.5% a junio 2024, a 21.1% a junio 2025; mientras que la concentración de los 20 principales depositantes se redujo en menor medida, de 28.5% a 27.1% en similar periodo.

Por su parte, los adeudados con instituciones financieras se redujeron en 49.1% con respecto del primer semestre del 2024, mostrando un saldo de S/ 182.9 MM. Esta reducción corresponde a la estrategia que viene implementando el Banco de reducir el costo de fondeo y reemplazar fuentes de financiamiento caras con las de menores tasas de interés. Es por ello que se ve una mayor actividad en el mercado de valores desde el segundo semestre del 2024.

Respecto a los valores emitidos, durante el 2024 se realizaron diversas emisiones bajo el marco del Quinto programa de certificados de depósitos negociables. Durante el primer semestre del 2025, se emitió la Serie G de la Segunda Emisión del Quinto Programa, por un monto total de S/ 90.0 MM. A la fecha de análisis, el saldo total de valores en circulación ascendió a S/ 294.3 MM (S/ 259.1 MM a junio 2024).

Capital: Una de las fortalezas del Banco es su holgado nivel de capitalización, que se ha mantenido alto gracias a los atractivos retornos y capitalización de utilidades de los años previos. Así, al cierre de junio 2025, el Banco reportó un Ratio

El Sexto Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y los recursos obtenidos se utilizarán para financiar las operaciones activas de financiamiento propias del giro del Emisor. Los certificados podrán ser emitidos en soles o dólares, y a un plazo de hasta 364 días. La tasa de interés y el precio de colocación, de cada emisión dentro del Programa, serán determinados en el complemento del Prospecto Marco correspondiente.

Tercer Programa de Bonos Corporativos de Crediscotia Financiera S.A.

En sesión de Directorio celebrado el 28 de noviembre del 2024, se aprobó el Tercer Programa de Bonos Corporativos de Crediscotia Financiera hasta por un máximo en circulación de S/ 500 MM o su equivalente en dólares americanos. La vigencia del Programa será de 6 años contados a partir de la fecha de inscripción en el Registro Público de Mercado de Valores de la SMV.

El Tercer Programa cuenta con la garantía genérica del patrimonio y los recursos obtenidos se utilizarán para financiar las operaciones activas de financiamiento propias del giro del Emisor. Se podrá efectuar una o más emisiones de Bonos en el marco del programa y el importe, los términos y condiciones específicas de cada una de las Emisiones, se definirán en los correspondientes Contratos Complementarios. Asimismo, cada una de las Emisiones que formen parte del Programa podrá comprender una o más Series.



Santander Consumer Bank S.A.
(Miles de S/.)

	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Jun-24	Jun-25
Resumen de Balance							
Activos	3,444,806	2,720,594	2,855,586	2,947,306	2,704,311	2,798,873	2,582,667
Disponible	580,227	459,597	319,567	215,350	291,759	212,181	203,827
Inversiones	215,874	69,721	143,871	202,788	156,171	191,250	170,950
Colocaciones Brutas	3,642,088	2,309,773	2,427,875	2,559,328	2,348,654	2,493,244	2,306,174
Colocaciones Netas	2,264,539	1,865,565	2,113,921	2,239,810	2,064,414	2,162,933	2,051,566
Activos Rentables (1)	3,312,480	2,331,363	2,615,860	2,696,839	2,480,889	2,558,386	2,407,627
Provisiones para Incobrabilidad	1,403,918	471,395	347,786	356,960	318,181	367,150	287,222
Pasivo Total	2,851,927	2,090,867	2,050,664	2,169,633	1,940,913	2,084,426	1,793,609
Depósitos y Captaciones del Público	2,205,577	1,469,452	1,392,313	1,550,950	1,277,546	1,376,675	1,226,584
Adeudos de CP y LP	397,031	391,585	442,459	336,913	176,922	359,299	182,857
Valores y títulos	134,012	134,012	135,095	199,273	400,299	259,146	294,291
Pasivos Costeables (2)	2,736,620	1,995,049	1,969,867	2,087,136	1,854,767	1,995,120	1,703,732
Patrimonio Neto	592,879	629,727	804,922	777,673	763,398	714,447	789,057
Resumen de Resultados							
Ingresos Financieros	1,135,191	523,974	645,877	708,983	696,217	354,955	333,508
Gastos Financieros	123,501	48,997	92,722	143,990	115,390	64,623	43,146
Utilidad Financiera Bruta	1,011,690	474,977	553,155	564,993	580,827	290,332	290,361
Provisiones de colocaciones	936,109	140,731	86,702	293,615	313,665	192,736	108,516
Utilidad Financiera Neta	75,581	334,246	466,453	271,378	267,162	97,596	181,845
Ingresos por Servicios Financieros Neto (*)	89,102	82,047	84,813	84,455	80,814	42,350	35,372
ROF	7,871	2,185	1,712	1,384	1,780	248	2,639
Utilidad Operativa	172,554	418,478	552,978	357,217	349,756	140,194	219,856
Gastos Administrativos	427,305	339,269	292,068	291,604	278,799	140,747	142,672
Utilidad Operativa Neta	(254,751)	79,209	260,910	65,613	70,957	(553)	77,184
Otras provisiones	9,268	11,002	2,737	3,183	2,240	1,249	1,408
Depreciación y amortización	15,332	7,072	5,303	4,526	3,590	1,916	1,352
Otros Ingresos Netos	22,029	(1,155)	(1,836)	17,880	(945)	(473)	(2,581)
Impuestos y participaciones	(82,713)	22,992	75,892	14,458	17,247	(2,085)	20,786
Utilidad neta	(174,609)	36,988	175,142	61,326	46,935	(2,106)	51,057
Rentabilidad							
ROAE	-20.8%	6.1%	24.4%	7.8%	6.1%	-0.6%	13.2%
ROAA	-4.0%	1.2%	6.3%	2.1%	1.7%	-0.1%	3.9%
Utilidad Neta / Ingresos Financieros	-15.4%	7.1%	27.1%	8.6%	6.7%	-0.6%	15.3%
Margen Financiero Bruto	89.1%	90.6%	85.6%	79.7%	83.4%	81.8%	87.1%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (1)	34.3%	22.5%	24.7%	26.3%	28.1%	27.7%	27.7%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (2)	4.5%	2.5%	4.7%	6.9%	6.2%	6.5%	5.1%
Ratio de Eficiencia (3)	38.5%	60.7%	45.7%	44.8%	42.0%	42.3%	43.4%
Prima por Riesgo	22.6%	4.7%	3.7%	11.8%	12.8%	14.8%	9.6%
Resultado Operacional neto / Activos Rentables (1)	-8.4%	2.6%	9.7%	2.1%	2.6%	-0.3%	6.2%
Activos							
Colocaciones Netas / Activos Totales	65.7%	68.6%	74.0%	76.0%	76.3%	77.3%	79.4%
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	20.2%	5.3%	4.5%	6.3%	5.1%	6.6%	4.4%
Cartera de Alto Riesgo (4) / Colocaciones Brutas	30.9%	22.0%	14.0%	13.9%	13.4%	14.4%	11.9%
Cartera Pesada / Cartera Total	39.8%	19.8%	14.2%	16.5%	15.3%	17.4%	13.7%
Cartera de Alto Riesgo Ajustada (5)	32.3%	40.2%	23.1%	24.2%	25.3%	25.9%	22.7%
Cartera Pesada Ajustada (6)	39.3%	38.7%	22.7%	26.3%	26.8%	28.5%	24.3%
Stock Provisiones / Cartera Atrasada	191.2%	388.1%	318.2%	221.6%	263.6%	221.6%	282.8%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	124.7%	92.8%	102.5%	100.5%	100.8%	102.5%	105.1%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	95.1%	96.6%	99.2%	84.4%	88.7%	84.6%	90.6%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	38.5%	20.4%	14.3%	13.9%	13.5%	14.7%	12.5%
Pasivos y Patrimonio							
Activos / Patrimonio (x)	5.8	4.3	3.5	3.8	3.5	3.9	3.3
Pasivos / Patrimonio (x)	4.8	3.3	2.5	2.8	2.5	2.9	2.3
Ratio de Capital Global	17.5%	22.7%	19.3%	25.0%	21.8%	19.3%	22.8%

Santander Consumer Bank S.A.

Calificación de Cartera							
Normal	55.0%	76.4%	81.7%	79.2%	80.9%	78.3%	82.7%
CPP	5.3%	3.8%	4.1%	4.3%	3.8%	4.3%	3.6%
Deficiente	7.1%	4.4%	3.8%	4.0%	3.5%	4.1%	3.5%
Dudoso	23.0%	8.9%	6.1%	7.3%	6.7%	7.5%	6.0%
Pérdida	9.6%	6.5%	4.3%	5.2%	5.1%	5.8%	4.2%

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

(2) Pasivos Costeables = Depósitos del Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sistema Financiero + Adeudos + Valores en Circulación

(3) Ratio de Eficiencia: G. Administrativos / Margen Operativo antes de Provisiones

(4) Cartera de Alto Riesgo = Cartera Atrasada + Refinanciada + Reestructurada

(5) Cartera de Alto Riesgo Ajustada = (Cartera de Alto Riesgo + Castigos Anuales) / (Colocaciones Brutas Promedio + Castigos Anuales)

(6) Cartera Pesada Ajustada = (Cartera Pesada + Castigos Anuales) / (Cartera Total Promedio + Castigos Anuales)

**Antecedentes**

Emisor:	Santander Consumer Bank S.A.
Domicilio legal:	A. Paseo de la República 3587, San Isidro, Lima - Perú
RUC:	20255993225
Teléfono:	(511) 611 9900

Relación de directores*

Juan Pedro Oechsle Bernós	Presidente del directorio
Alfonso Jose de Castro Gonzalez	Director
Carlos Américo Morante Ormeño	Director
Alessandro Tomao	Director
Milagros Avendaño Rodríguez Larraín	Directora Independiente

Relación de ejecutivos*

Carlos Américo Morante Ormeño	Gerente General
Víctor Andrés Zúñiga Flores	Director Comercial
Aldo Sarria Lancho	Director de Business Support
Patricia Adelina Ozambela Malache	Directora de People & Culture
Willy Anthony Vega Ramírez	Director de Tecnología
César Gabriel León Mori	Director de Riesgos y Cobranzas
Andrea Escudero Asin	Gerente de Marketing
Fares Alberto Rázuri Chiang	Gerente de Operaciones

Relación de accionistas (según derecho a voto)*

Banco Santander S.A.	99.999999%
Santander Holding Internacional S.A.	0.000001%

(*) Nota: Información a agosto 2025

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, acordó las siguientes clasificaciones de riesgo para los siguientes instrumentos:

	<u>Clasificación*</u>
Rating de la Institución	Categoría A
<u>Instrumentos</u>	
Depósitos de Corto Plazo	CP-1+(pe)
Depósitos de Largo Plazo	AA+(pe)
Quinto Programa de Certificados de Depósitos Negociables de Crediscotia Financiera S.A.	CP-1+(pe)
Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables de Crediscotia Financiera S.A.	CP-1+(pe)
Tercer Programa de Bonos Corporativos de Crediscotia Financiera S.A.	AA+(pe)
Perspectiva	Estable

Definiciones

Instituciones Financieras y de Seguros

CATEGORÍA A(pe): Muy buena Fortaleza Financiera. Corresponde a aquellas instituciones que cuentan con una muy buena capacidad de cumplir con sus obligaciones, en los términos y condiciones pactados, y de administrar los riesgos que enfrentan. Se espera que el impacto de entornos económicos adversos no sea significativo

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.

CATEGORÍA AA(pe): Corresponde a una muy alta capacidad de pago de sus obligaciones financieras en los plazos y condiciones pactados. Esta capacidad no es significativamente vulnerable ante cambios adversos en circunstancias o el entorno económico.

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

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

Perspectiva: Indica la dirección en que se podría modificar una clasificación en un período de uno a dos años. La perspectiva puede ser positiva, estable o negativa. Una perspectiva positiva o negativa no implica necesariamente un cambio en la clasificación. Del mismo modo, una clasificación con perspectiva estable puede ser cambiada sin que la perspectiva se haya modificado previamente a positiva o negativa, si existen elementos que lo justifiquen.



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

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

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

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

Asimismo, A&A informa que los ingresos provenientes del Banco clasificado por actividades complementarias representaron el 0.3% de sus ingresos totales del último año.

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