

Santander Consumer Bank S.A.

(antes Financiera Santander Consumer S.A.)

Fundamentos

Los *ratings* otorgados se fundamentan en lo siguiente:

Soporte de la Matriz: Desde marzo 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 diciembre 2025, SCB reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 23.6%, manteniéndose 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 2025.

Fuentes de financiamiento diversificada y liquidez adecuada: El Banco se financia principalmente con depósitos del público y recursos propios, los mismos que financiaron el 47.5% y 31.2% 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.

Por otro lado, el Banco al igual que el sistema se mantiene líquido, con un RCL en MN de 107.2% y un ratio de liquidez promedio en MN de 20.9%, al cierre de diciembre 2025, ambos niveles muy por encima de los mínimos exigidos por la SBS (80.0% y 10.0%, respectivamente).

Reducción del riesgo de crédito y adecuados niveles de cobertura: Durante el 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 un pico de 14.5% a setiembre 2024 a 10.2% a diciembre 2025. Desde 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 11.7% a diciembre 2025 (17.4% y 15.3% a junio 2024 y diciembre 2024, respectivamente). Por lo anterior, la prima por riesgo se redujo a 9.3% a diciembre 2025, por debajo de junio 2024 y diciembre 2024 (14.8% y 12.8%, respectivamente).

Se espera que, hacia 2026, el Banco retome gradualmente su apetito de riesgo, por lo que la necesidad de provisiones podría mantenerse o aumentar en línea con el mayor riesgo asumido y el crecimiento de la cartera. No obstante, este incremento sería acotado por el

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 ⁽²⁾	CP-1+(pe)	CP-1+(pe)
Bonos Corporativos - 3er Programa ⁽²⁾	AA+(pe)	AA+(pe)

Con información financiera auditada a diciembre 2025

¹Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 18/03/2026 y 17/09/2025

²Clasificaciones otorgadas en Comités de fechas 31/03/2026 y 30/09/2025

Perspectiva

Estable

Indicadores Financieros

	Dic-25	Dic-24	Dic-23
Total Activos	2,686	2,704	2,947
Patrimonio	839	763	778
Resultado	98	47	61
ROA (Prom)	3.6%	1.7%	2.1%
ROE (Prom)	12.2%	6.1%	7.8%
Capital Global	23.6%	21.8%	25.0%

* Cifras en millones de soles

Fuente: Santander Consumer Bank. Elaboración Propia.

Metodologías Aplicadas

Metodología de Clasificación de Instituciones Financieras (marzo 2022).

Analistas

Cristian Solorzano
cristian.solorzano@aai.com.pe

Johanna Izquierdo
johanna.izquierdo@aai.com.pe

T. (511) 444 5588

fortalecimiento de los modelos de originación incorporados por su nuevo accionista. Asimismo, la constitución de provisiones voluntarias, aunque prudente, podría generar una ligera presión al alza en la prima por riesgo, con un impacto no material.

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% (117.1%), mientras que la cobertura sobre la cartera pesada se incrementó, de 88.8% en 2024 a 102.6% en 2025. Asimismo, se destaca que el Banco mantiene un importante colchón de provisiones medido por el ratio provisiones constituidas / provisiones requeridas, equivalente al 139.0%, así como un holgado nivel de capitalización que le permitiría afrontar escenarios económicos adversos.

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/ 97.5 MM (2024: S/ 46.9 MM), reportando ROAA de 3.6%, uno de los más rentables del sistema. La Clasificadora espera que mantenga esta tendencia durante el 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.

Entorno Operativo

Durante 2025, el mayor dinamismo de la actividad económica (PBI: +3.4% a/a) favoreció la generación de empleo formal y, junto con un entorno de tasas de interés a la baja e inflación controlada, impulsó los ingresos de las familias y el consumo interno. Este contexto contribuyó a reducir el riesgo crediticio y el costo de fondeo, así como a expandir la cartera y mejorar las utilidades de la banca.

Así, la cartera de créditos del sistema bancario creció 5.4% a/a y en +8.9% a/a a tipo de cambio constante (se reportó una apreciación cambiaria del 10.7%), luego que en el 2024 el portafolio se mantuviera estable. Destaca el mayor dinamismo de la banca minorista que se expandió 11.4% (Pymes: +15.0%, Consumo: 12.3%) frente al 5.9% de la banca mayorista, considerando tipo de cambio constante. Con este resultado, los créditos minoristas han ganado participación en la cartera total, pasando de 48% en 2023 a 55% al cierre del 2025.

La cartera de alto riesgo (CAR) se redujo de un pico de 6.6% a marzo del 2024 a 5.1% al cierre del 2025, aunque aún por encima del 4.5% registrado en 2019. Esta mejora estuvo impulsada por un entorno económico favorable y por el fortalecimiento de los modelos de originación, cobranzas y gestión de riesgos de la banca. Asimismo, la cobertura de la CAR se incrementó hasta 110%, superando los niveles prepandemia (103.1%). En paralelo, la menor necesidad de provisiones, junto con la diversificación de ingresos y menores costos de fondeo, impulsaron la rentabilidad del sistema: la utilidad neta creció 37% en 2025 y el ROAE alcanzó 18.8% (2024: 14.9%). El sistema también mantuvo sólidos niveles de capitalización (ratio de capital global de 18.1%) y adecuada liquidez, con depósitos creciendo 6.1% y financiando el 70% de los activos, lo que permitió reducir el ratio colocaciones/depósitos de 93.6% a 92.9%.

Para 2026, se espera que el sistema financiero mantenga un desempeño favorable, apoyado por el crecimiento económico, menores tasas de fondeo, inflación controlada y mejoras en el empleo, factores que continuarían impulsando la expansión del crédito y la rentabilidad del sector. En este contexto, si bien el consenso de crecimiento para 2026 se ubica alrededor de 2.9%, ligeramente por debajo de estimaciones previas superiores al 3.0% debido a choques de oferta como el deterioro de las condiciones climatológicas, la restricción temporal en el suministro local de combustibles y el incremento del precio internacional del petróleo, la actividad económica mantendría un ritmo sólido. Hacia 2027, una vez disipados estos factores, se proyecta que la economía retome un mayor dinamismo y crezca a un ritmo de 3.1%, impulsada principalmente por la demanda interna. Para mayor detalle del sistema financiero se recomienda revisar los Outlooks Sectoriales de Apoyo & Asociados disponibles en www.aai.com.pe.

Perfil de la Institución

Santander Consumer Bank S.A. (ex Financiera Crediscotia) fue adquirido por el Grupo Santander a inicios del 2025, y en mayo logró la conversión de financiera a empresa bancaria.

La compra de Crediscotia Financiera busca complementar la oferta del Grupo en el Perú y consolidarlo como banco retail de referencia, impulsando el segmento de consumo, donde posee amplia experiencia y una fuente relevante de ingresos. SCB se apoyará en el expertise, la tecnología crediticia y las mejores prácticas de su matriz para reactivar el crecimiento, luego de que las colocaciones cayeran cerca de 50% tras la salida del anterior accionista de este negocio.

El Grupo Santander ya tenía presencia en el país mediante Banco Santander (segmento corporativo), Santander Consumer (financiamiento vehicular) y Financiera Surgir (microfinanzas). Con esta adquisición, espera dinamizar la banca de consumo a través de préstamos personales preaprobados (ticket promedio de S/ 10,000 y mínimo de S/ 3,000), mayores alianzas comerciales y el lanzamiento de una nueva tarjeta de crédito para fortalecer su posición en el segmento *retail*.

Cabe resaltar que, Banco Santander S.A. es el banco líder en España y uno de los principales de la zona euro por valor de mercado, con más de 160 años de trayectoria. Al cierre del 2025, registra activos por € 1,867.5 miles de MM y recursos de clientes por € 1,363.2 miles de MM. Opera a través de cinco negocios globales: Retail & Commercial Banking (50% de ingresos), Digital Consumer Banking (21%), Corporate & Investment Banking (13%), Payments (9%) y Wealth Management (7%). Su modelo de negocio se sustenta en una amplia diversificación geográfica, en filiales autónomas en términos de capital y liquidez, en sólidas franquicias de banca minorista y empresarial, y en una gestión prudente de riesgos. Cuenta con una clasificación internacional de "A", con perspectiva estable, otorgada por Fitch Ratings, la cual resalta su adecuada calidad de activos, sólida capitalización y fuentes de fondeo estables y diversificadas.

Desempeño Financiero

Calidad de Activos

El ingreso del nuevo accionista ha permitido detener la caída del portafolio, cerrando el año con un crecimiento del 0.6%. En los siguientes años espera crecer en dos dígitos en línea con el mayor apetito de riesgo sin un deterioro significativo de la mora.

Al cierre del 2025, las colocaciones de Santander Consumer Bank registraron un ligero crecimiento interanual de 0.6% (+2.5% en el segundo semestre), alcanzando los S/ 2,363.6 MM. Este limitado crecimiento se explica principalmente porque durante el primer semestre del 2025 la entidad

continuó operando bajo el apetito de riesgo restrictivo definido por el accionista anterior, en un contexto en el que las colocaciones ya habían registrado una contracción del 50% desde prepandemia.

Tras el cambio de accionista, la estrategia comenzó a ajustarse gradualmente a partir del segundo semestre, periodo en el que el nuevo controlador inició un proceso de revisión y ordenamiento del portafolio, evaluando la rentabilidad y el perfil de riesgo de los distintos segmentos de cartera. En este contexto, 2026 sería el primer año en el que la nueva estrategia se reflejaría plenamente en el crecimiento, estimándose que las colocaciones podrían expandirse a un ritmo cercano al 15%, en línea con un mayor apetito de riesgo y una estrategia comercial renovada.

Cabe resaltar que, el Banco se concentra principalmente en préstamos de consumo no revolvente, los cuales explican el 94.0% de la cartera de créditos a diciembre 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. Por su parte, las tarjetas de crédito (consumo revolvente) explicaron el 3.4% de la cartera (2024: 4.0%); no obstante, el próximo lanzamiento de su nueva tarjeta de crédito permitiría dinamizar nuevamente este segmento. En cuanto al crédito hipotecario Mivivienda, producto de menor riesgo, este viene mostrando una tendencia creciente, sin embargo, aún representa el 2.3% del portafolio (2024: 1.4%), favorecido por las ventajas del Banco en términos de costo de fondeo y un menor apetito por riesgo. Finalmente, las colocaciones a PYMES continúan reduciéndose y representan apenas el 0.3% del portafolio, dado que este segmento es atendido principalmente por su vinculada Surgir.

se espera que las acciones de crecimiento de acuerdo al apetito de la entidad, junto con una adecuada gestión de cobranzas, contribuyan a mantener una tendencia descendente de este indicador.

Cartera de Alto Riesgo	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Santander Consumer Bank	9.9%	14.0%	13.9%	13.4%	10.2%
InFinance XP	6.6%	6.5%	11.0%	6.5%	4.2%
CRAC Cencosud Scotia	8.1%	7.6%	8.4%	7.4%	6.4%
Banco Ripley	4.5%	5.2%	7.9%	5.6%	5.0%
Banco Falabella	5.2%	5.1%	8.7%	4.6%	4.0%

Fuente: Santander Consumer Bank, ASBANC y SBS.

Por su parte, al cierre del 2025, la cartera pesada (CP = deficiente + dudosa + pérdida) se situó en 11.7%, por debajo del pico registrado a junio del 2024 (17.4%). Al considerar los castigos efectuados durante 2025 (S/ 295.3 MM), la cartera pesada ajustada por castigos descendió de un pico de 28.5% a junio del 2024 a 21.5% a diciembre del 2025.

Cartera Pesada Ajustada	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Santander Consumer Bank	22.2%	22.7%	26.3%	26.8%	21.5%
InFinance XP	23.1%	23.1%	31.2%	28.8%	22.0%
CRAC Cencosud Scotia	29.7%	25.9%	28.7%	26.7%	22.7%
Banco Ripley	17.5%	18.0%	26.0%	24.8%	19.4%
Banco Falabella	17.7%	18.6%	27.0%	24.6%	18.2%

Fuente: Santander Consumer Bank, ASBANC y SBS.

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. Al cierre 2025, el Banco cuenta con un superávit de provisiones de S/ 79.3 MM. De esta manera, el ratio de provisiones constituidas / provisiones requeridas ascendió a 139.0% (123.9% en 2024). Asimismo, cuenta con un nivel de cobertura de 117.1% respecto a la cartera de alto riesgo, y de 102.5% respecto a la cartera pesada (100.8% y 88.7%, en 2024, respectivamente), mostrando este último indicador un nivel superior al de sus competidores.

Cobertura CAR	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Santander Consumer Bank	112.3%	102.5%	100.5%	100.8%	117.1%
InFinance XP	137.6%	166.9%	118.7%	122.7%	138.2%
CRAC Cencosud Scotia	109.3%	143.5%	137.4%	138.8%	152.4%
Banco Ripley	135.7%	122.9%	121.0%	134.2%	138.2%
Banco Falabella	135.4%	154.6%	122.5%	161.7%	188.4%

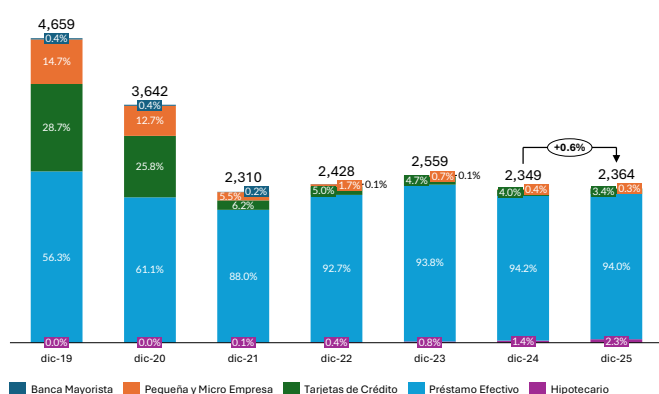
Fuente: Santander Consumer Bank, ASBANC y SBS.

Cobertura CP	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Santander Consumer Bank	88.1%	99.2%	84.4%	88.7%	102.5%
InFinance XP	87.2%	99.0%	79.5%	78.5%	76.7%
CRAC Cencosud Scotia	64.9%	79.5%	79.0%	83.8%	88.1%
Banco Ripley	83.1%	80.4%	75.3%	83.5%	87.5%
Banco Falabella	82.2%	77.0%	74.5%	79.8%	97.2%

Fuente: Santander Consumer Bank, ASBANC y SBS.

Se espera que, hacia 2026, el Banco retome gradualmente su apetito de riesgo, por lo que es posible que la necesidad de provisiones se mantenga e incluso aumente en línea con el mayor riesgo asumido y el crecimiento de la cartera. No obstante, este incremento sería acotado gracias al fortalecimiento de los modelos de originación, que incorporan metodologías y herramientas desarrolladas por su nuevo accionista. Asimismo, si bien la constitución de provisiones voluntarias refleja una postura prudente en la gestión del riesgo, estas podrían generar cierta presión al alza

Colocaciones Brutas (S/ MM)



Por otro lado, debido a la reducción del riesgo de crédito en todo el sistema, producto de la recuperación de la economía, la cartera de alto riesgo siguió manteniendo la tendencia decreciente iniciada en el segundo semestre del 2024. En este marco, la CAR se situó en 10.2% al cierre del año, por debajo del pico registrado a septiembre del 2024 (14.5%). Para 2026,

en la prima por riesgo, aunque el impacto esperado sería no material.

Resultados y Rentabilidad

La caída del riesgo sistémico y el menor costo de fondeo permitieron incrementar sustancialmente las utilidades alcanzando ROAA de 3.6%.

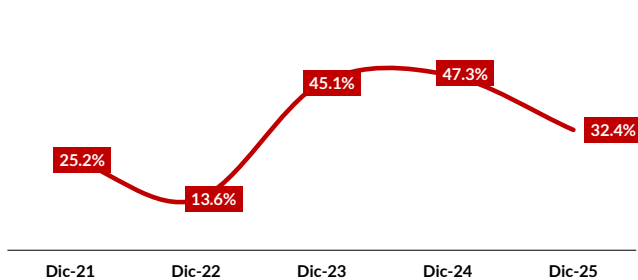
A pesar del ligero crecimiento de la cartera, los ingresos financieros del Banco registraron una disminución de 1.8% respecto al cierre del 2024. Es importante destacar que, gracias a una gestión activa del *pricing* de sus productos financieros, el Banco logró mejorar el rendimiento de su portafolio pese a la reducción de las tasas en el mercado, así el ratio de ingresos por cartera sobre colocaciones promedio pasó de 27.7% a 28.4%.

En cuanto a los gastos financieros, estos mostraron una disminución significativa de 28.5% respecto a 2024, resultado de la menor necesidad de financiamiento y de la estrategia del Banco de priorizar una estructura de fondeo más eficiente y de menor costo. Además, la reducción gradual de la tasa de referencia del BCRP (de 6.25% en marzo del 2024 a 4.25% en febrero del 2026) permitirá al Banco renovar sus pasivos a tasas más bajas.

De esta manera, la importante reducción del costo de fondeo permitió mejorar el margen financiero bruto, el cual pasó de 83.4% en 2024 a 87.9% en 2025, contrarrestando así la reducción de los ingresos financieros.

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 de manera importante en 30.5% a/a. Así, el gasto mencionado se ubicó en S/ 218.1 MM (S/ 313.7 MM a diciembre 2024) y representó, en términos relativos, el 32.4% de la Utilidad Operativa Bruta (47.3% a diciembre 2024).

Gastos Prov. / Ut. Operativa Bruta *



(*) Ut. Oper. Bruta = Ut. Fin. Bruta + Ing. Serv. Fin. - Gastos Ser. Fin. + ROF

Fuente: Santander Consumer Bank

Asimismo, la disminución del gasto en provisiones se ha visto reflejada en la reducción de la prima por riesgo, de 12.8% en 2024 a 9.3% en 2025. 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 Clasificadora esperaría que la mora continúe disminuyendo y con ello el nivel de riesgo del Banco siga dicha tendencia, dada las diversas iniciativas para responder a una demanda creciente en el mercado, sin exceder el apetito de riesgo y generar el nivel de rentabilidad esperado por la organización, optimizando la estrategia de cobranzas.

De otro lado, los ingresos por servicios financieros netos fueron inferiores a los registrados en 2024 (S/ 80.8 MM), llegando a S/ 69.3 MM al cierre 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 diciembre 2025 dichos ingresos explicaban solo el 9.2% 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 un alto componente variable, resultado de las sinergias operativas que mantenía con el grupo Scotiabank, ventaja que se espera continuar bajo el Grupo Santander. No obstante, al cierre del 2025, SCB registró un incremento de 11.9% en los gastos administrativos, impulsado principalmente por mayores gastos en *rebranding* e infraestructura tecnológica que deben desarrollar tras el cambio de accionistas. Lo anterior, sumado a los menores ingresos financieros impactaron en el ratio de eficiencia, el cual pasó de 42.0% en 2024 a 46.4% en 2025.

Finalmente, el Banco reportó una utilidad neta de S/ 97.5 MM, que contrasta favorablemente frente a los S/ 46.9 MM registrados en 2024. Lo anterior, 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 3.6% al cierre del 2025, mientras que el ROAE fue de 12.2% (2024: 1.7% y 6.1%, respectivamente).

ROAA	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Santander Consumer Bank	5.2%	6.3%	2.1%	1.7%	3.6%
InFinance XP	4.1%	1.6%	-4.0%	-1.6%	1.1%
CRAC Cencosud Scotia	2.1%	0.7%	-3.2%	-1.6%	1.5%
Banco Ripley	2.5%	-0.8%	-3.6%	-0.4%	3.3%
Banco Falabella	2.3%	0.4%	-0.9%	1.7%	3.5%

Fuente: Santander Consumer Bank, ASBANC y SBS.

Para 2026, la Clasificadora espera que el Banco continúe mejorando el *yield* de su portafolio, optimizando su costo de fondeo y controlando la prima por riesgo, con el objetivo de fortalecer su generación de resultados. Esto le permitiría compensar la mayor carga operativa asociada al rebranding tras el cambio de accionista y mantener retornos atractivos, con un ROAA superior al 2.5%.

Fondeo y Liquidez

SCB mantiene su estrategia de reducir el costo de fondeo, priorizando los depósitos de ahorro con personas naturales y ampliando líneas con terceros.

Al cierre del 2025, Santander Consumer Bank financió sus activos principalmente con depósitos del público y patrimonio, que representaron 47.5% y 31.2% del total, respectivamente. Por su parte, el mercado de capitales y los adeudados aportaron 9.0% y 7.2% del financiamiento de los activos.

	Santander Consumer Bank				
	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Depósitos V + A	6.0%	5.6%	4.9%	5.4%	6.8%
Depósitos a Plazo	49.0%	43.0%	47.5%	41.6%	40.7%
Depósitos Totales	55.0%	48.6%	52.4%	47.0%	47.5%
Valores en Circulación	4.3%	4.7%	6.8%	14.8%	9.0%
Adeudos CP y LP	17.9%	15.5%	11.4%	6.5%	7.2%
Otros Pasivos	2.6%	3.0%	3.0%	3.4%	5.1%
Patrimonio	20.2%	28.2%	26.4%	28.2%	31.2%

Fuente: ASBANC y SBS.

En cuanto a los depósitos del público, el saldo se mantuvo relativamente estable, registrando un leve crecimiento de 0.2% respecto a 2024, alcanzando S/ 1,279.5 MM. Este resultado se explicó por el aumento en los depósitos de ahorro (+S/ 32.8 MM), que compensó la caída en los depósitos a plazo (-S/ 32.2 MM), permitiendo al Banco incrementar la participación de fondeo proveniente de personas naturales, en línea con su estrategia de atomizar y reducir el costo del fondeo. Así, del total de depositantes (1.1 MM), el 99.99% son personas naturales. Asimismo, en términos de montos depositados, la participación de personas naturales aumentó, de 68.7% en 2024 a 73.1% en 2025.

En línea con lo anterior, la concentración de los 20 principales depositantes se redujo, de 28.0% en el 2024, a 27.1% en el 2025, mientras que la de los 10 principales acreedores se redujo, de 21.8% a 20.7% en el mismo lapso de tiempo.

Por su parte, los adeudados con instituciones financieras aumentaron 9.8% respecto al cierre del 2024, alcanzando un saldo de S/ 194.3 MM, impulsados principalmente por la mayor línea de crédito con COFIDE asociada al programa de Financiamiento Hipotecario de Fondo MiVivienda y por la contratación de nuevos adeudados a menores tasas.

En cuanto a los valores emitidos, al cierre del 2025 SCB mantenía Certificados de Depósitos Negociables por S/ 235.4 MM, correspondientes al Quinto Programa de CDN's (Segunda Emisión Serie G y Primera Emisión Series A y B), con vencimientos entre enero y octubre del 2026. Asimismo, el Banco conserva vigentes el Sexto Programa de CDN y el Tercer Programa de Bonos Corporativos; sin embargo, a la fecha estos no registran emisiones en circulación, quedando su uso sujeto a las necesidades de financiamiento que la entidad determine oportunamente.

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.

De otro lado, el Banco mantiene una liquidez adecuada, con un Ratio de Cobertura de Liquidez en moneda nacional (RCL MN) de 107.2%, por encima del límite regulatorio de 80.0% pero por debajo del límite interno de 110%. En cuanto al ratio de liquidez promedio, en moneda nacional se ubicó en 20.9%, por encima del mínimo exigido de 10% aunque por debajo de la mayoría de sus competidores.

El total de fondos disponibles se redujo en 8.3% y alcanzó la suma de S/ 267.7 MM, el mismo que representó el 10.0% del total de activos.

Por su parte, el portafolio de inversiones se redujo en 25.1% con respecto al 2024 a S/ 117 MM 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.

Capitalización

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

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 del 2025, el Banco reportó un Ratio de Capital Global (RCG) de 23.6%, el más alto entre sus principales competidores y mayoritariamente capital Nivel I.

Este nivel resulta muy superior al límite requerido de capital global ajustado al perfil de riesgo de 11.9%, el cual incorpora el requerimiento patrimonial adicional por colchón de

conservación por S/ 65.4 MM (S/ 59.9 MM a diciembre 2024), en línea con Basilea III.

De esta manera, el Banco cuenta con una holgada capitalización para financiar su crecimiento y/o enfrentar coyunturas adversas, incluso más holgada que la de sus pares.

	Santander Consumer Bank				
	Dic-19	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Ratio de Capital Global	17.6%	19.3%	25.0%	21.8%	23.6%
CET 1	14.2%	15.6%	22.7%	20.9%	22.8%
RCG Ajustado al Perfil de Riesgo	12.8%	10.1%	10.7%	11.3%	11.9%

Fuente: ASBANC y SBS.

Descripción de los Instrumentos

Quinto Programa de Certificados de Depósito Negociables

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.

Al cierre del 2025, SCB mantenía un saldo de Certificados de Depósitos Negociables por S/ 85.9 MM, correspondientes a la Segunda Emisión Serie G bajo este programa.

Sexto Programa de Certificados de Depósito Negociables

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.

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.

Al cierre del 2025, el Banco mantenía un saldo de Certificados de Depósito Negociables por S/ 149.5 MM, correspondiente a la Primera Emisión, Series A y B, bajo este programa, con vencimientos programados entre julio y octubre de 2026.

Tercer Programa de Bonos Corporativos

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/ 500.0 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.

Al cierre del 2025, el Banco no tiene emisiones en circulación bajo este programa.



Santander Consumer Bank (Miles de S/)	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Dic-25
Resumen de Balance					
Activos	2,720,594	2,855,587	2,947,306	2,704,311	2,685,530
Disponible	459,597	319,568	215,350	291,759	267,668
Inversiones Negociables	69,721	143,871	202,789	156,171	116,987
Colocaciones Brutas	2,309,773	2,427,874	2,559,328	2,348,654	2,363,560
Provisiones para Incobrabilidad	471,395	347,786	356,960	318,181	282,768
Pasivo Total	2,090,867	2,050,665	2,169,633	1,940,913	1,846,630
Depósitos y Captaciones del Público	1,469,451	1,392,313	1,550,949	1,277,546	1,279,466
Adeudos y Obligaciones Financieras	391,585	442,459	336,912	176,922	194,313
Valores y Títulos	134,012	135,095	199,274	400,299	241,787
Patrimonio Neto	629,727	804,922	777,673	763,398	838,900
Resumen de Resultados					
Ingresos Financieros	523,974	645,877	708,983	696,217	683,688
Ingresos por Cartera de Créditos Directos	521,559	628,743	685,686	678,888	670,052
Gastos Financieros	48,997	92,722	143,989	115,390	82,530
Utilidad Financiera Bruta	474,977	553,155	564,994	580,828	601,158
Gasto de Provisiones	140,731	86,702	293,615	313,665	218,118
Utilidad Financiera Neta	334,246	466,453	271,379	267,163	383,040
Ingresos por Servicios Financieros Neto	82,046	84,813	84,455	80,814	69,279
ROF	2,185	1,712	1,384	1,780	2,789
Utilidad Operacional	418,477	552,977	357,219	349,757	455,108
Gastos Administrativos	339,268	292,068	291,604	278,798	312,114
Otros Ingresos y Egresos Neto	(1,154)	(1,836)	17,880	(946)	(1,056)
Utilidad Neta	36,988	175,142	61,326	46,935	97,526
Rentabilidad					
ROE (1)	6.1%	24.4%	7.8%	6.1%	12.2%
ROA (1)	1.2%	6.3%	2.1%	1.7%	3.6%
RORWA (2)	1.1%	4.3%	1.8%	1.4%	2.8%
Margen Financiero Bruto	90.6%	85.6%	79.7%	83.4%	87.9%
Margen Financiero Neto	63.8%	72.2%	38.3%	38.4%	56.0%
Ingresos Financieros / Activos Rentables (3)	18.6%	26.1%	26.7%	26.9%	27.4%
Ingresos por Cartera de Créditos / Colocaciones Brutas Pr	17.5%	26.5%	27.5%	27.7%	28.4%
Gastos Financieros / Pasivos Costeables (4)	2.1%	4.7%	7.1%	5.9%	4.6%
Ratio de Eficiencia (5)	60.7%	45.7%	44.8%	42.0%	46.4%
Prima por Riesgo (6)	4.7%	3.7%	11.8%	12.8%	9.3%
Calidad de Cartera					
Cartera de Alto Riesgo (7) / Colocaciones Brutas	22.0%	14.0%	13.9%	13.4%	10.2%
Cartera Pesada (8) / Cartera Total	19.8%	14.2%	16.5%	15.3%	11.7%
Cartera Alto Riesgo Ajustada por Castigos	40.2%	23.1%	24.2%	25.3%	20.2%
Cartera Pesada Ajustada por Castigos	38.7%	22.7%	26.3%	26.8%	21.5%
Stock Provisiones / Cartera Alto Riesgo	92.8%	102.5%	100.5%	100.8%	117.1%
Provisiones Constituidas / Cartera Pesada	96.6%	99.2%	84.4%	88.7%	102.5%
Stock Provisiones / Colocaciones Brutas	20.4%	14.3%	13.9%	13.5%	12.0%
C. de Alto Riesgo-Provisiones / Patrimonio Neto	5.8%	-1.1%	-0.2%	-0.3%	-4.9%
Fondeo					
Depósitos a la Vista + Ahorro / Total Activos	8.2%	5.6%	4.9%	5.4%	6.8%
Depósitos a Plazo / Total Activos	45.3%	43.0%	47.5%	41.6%	40.7%
Total de Adeudos / Total Activos	14.4%	15.5%	11.4%	6.5%	7.2%
Total Valores en Circulación / Total Activos	4.9%	4.7%	6.8%	14.8%	9.0%
Total Patrimonio / Total Activos	23.1%	28.2%	26.4%	28.2%	31.2%
Liquidez y Capital					
Ratio de Liquidez MN	26.7%	24.7%	22.9%	21.5%	20.9%
Ratio de Liquidez ME	125.4%	166.9%	119.0%	116.8%	112.6%
Ratio de Capital Global	22.7%	19.3%	25.0%	21.8%	23.6%
CET 1	n.d.	n.d.	22.7%	20.9%	22.8%
Otros					
Crecimiento de Colocaciones Brutas (YoY)	-36.6%	5.1%	5.4%	-8.2%	0.6%
Crecimiento de Depósitos del Público (YoY)	-32.5%	-5.2%	11.4%	-17.6%	0.2%
Colocaciones Brutas / Obligaciones con el Público	157.2%	174.4%	165.0%	183.8%	184.7%
Ratio de Dolarización de Colocaciones Brutas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Ratio de Dolarización de Obligaciones con el Público	6.5%	5.0%	4.0%	4.5%	5.7%

(1) ROE y ROA = Utilidad anualizada entre Patrimonio y Activo Prom. con respecto a Diciembre del ejercicio anterior

(2) RORWA = Utilidad anualizada entre Activos Ponderados por Riesgo

(3) Activos Rentables = Disponible + Inversiones + Interbancarios + Colocaciones Vigentes + Inversiones Permanentes + Participaciones

(4) Pasivos Costeables = Obligaciones con el Público + Fondos Interbancarios + Depósitos del Sist. Fin. + Adeudos + Valores en Circulación

(5) Ratio de Eficiencia = Gastos Administrativos / Utilidad Operativa Bruta (Mg. Fin. Bruto + Ing. Serv. Fin. Netos + ROF)

(6) Prima por Riesgo = Gasto por Provisión de Colocaciones / Promedio Colocaciones Brutas

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

(8) Cartera Pesada = Deficiente + Dudoso + Pérdida

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.