

EDPYME SANTANDER CONSUMO PERÚ S.A.

Informe con EEFF¹ al 31 de diciembre de 2019	Fecha de comité: 08 de abril del 2020
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero – Edpymes, Perú

Equipo de Análisis		
Rolando Ángeles Espinoza rangeles@ratingspcr.com	Daicy Peña Ortiz dpena@ratingspcr.com	(511) 208.2530

Fecha de información	Dic-19*	Dic-19
Fecha de comité	16/03/2020	08/04/2020
Fortaleza Financiera	PEA	PEA
Perspectiva	Estable	Estable
*Sesión de Comité de Rating Privado		

Significado de la clasificación

PEA: Empresa solvente, con excepcional fortaleza financiera intrínseca, con buen posicionamiento en el sistema, con cobertura total de riesgos presentes y capaz de administrar riesgos futuros.

Estas categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías AA y B, 2 y 3 inclusive. La información empleada en la presente clasificación proviene de fuentes oficiales; sin embargo, no garantizamos la confiabilidad e integridad de la misma, por lo que no nos hacemos responsables por algún error u omisión por el uso de dicha información.

La clasificación otorgada o emitida por PCR constituyen una evaluación sobre el riesgo involucrado y una opinión sobre la calidad crediticia, y la misma no implica recomendación para comprar, vender o mantener un valor; ni una garantía de pago del mismo; ni estabilidad de su precio y puede estar sujeta a actualización en cualquier momento. Asimismo, la presente clasificación de riesgo es independiente y no ha sido influenciada por otras actividades de la Clasificador. El presente informe se encuentra publicado en la página web de PCR (<http://www.ratingspcr.com>), donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

Racionalidad

En comité de Clasificación de Riesgo, PCR decidió ratificar la clasificación de Fortaleza Financiera de EDPYME Santander Consumo en PEA. La decisión se sustenta, en el respaldo del grupo económico, que beneficia a la Compañía con su *know how* y soporte para el desarrollo de sus operaciones; junto con la buena *performance* que ha registrado la compañía en los últimos años, permitiéndole posicionarse en la cuarta posición del *ranking* de colocaciones de créditos vehiculares, manteniendo indicadores saludables de calidad de cartera y cobertura. Asimismo, la calificación considera la liquidez ajustada en el corto plazo, debido a la estrategia de fondeo que mantiene la Edpyme.

Perspectiva

Estable

Resumen Ejecutivo

- **Respaldo del grupo económico.** La Compañía forma parte del Grupo Santander, uno de los conglomerados financieros más grandes de Europa, con presencia internacional en 16 países; por lo cual, incorpora las políticas de Gobierno Corporativo y Gestión de Riesgos del Grupo. Al respecto, se destaca la experiencia del Directorio y Plana Gerencial, considerando su desempeño en diversos cargos dentro del Grupo; la permanente coordinación con otras filiales, bajo el marco de un seguimiento regional; y el soporte del Grupo en la implementación del modelo de negocio². Como parte de las sinergias desarrolladas con el Grupo, se ha implementado el nuevo sistema “Santander GO”, que ha permitido incrementar las colocaciones al cierre del 2019; además, se cuenta con un DRP (Disaster Recovery Plan), garantizando que se pueda reanudar operaciones luego de un desastre natural.
- **Rentabilidad de las operaciones.** El resultado neto ascendió a S/ 15.4MM al corte de evaluación, incrementándose en 15.5% respecto al cierre 2018³, debido al crecimiento de las colocaciones brutas (+20.9%), que elevó los ingresos por intereses hasta S/ 77.7MM (+ 11.8%), y los ingresos por servicios financieros⁴ hasta S/ 27.3MM (+34.4%), en línea con su estrategia de *cross selling*; contrarrestado parcialmente por el crecimiento interanual de los gastos administrativos

¹ EEFF auditados.

² Santander SA mantiene una alianza comercial de largo plazo con SK Bergué (Dueño del 45% del accionariado hasta octubre 2019).

³ La Compañía ha estimado un resultado neto ajustado, que se desarrolla en el apartado de Resultados Financieros.

⁴ Compuesto principalmente por los ingresos por comisiones de servicios y portes, además de comisiones cobradas a las aseguradoras por la colocación de pólizas de seguro.

(+24.5%), que sumaron S/ 57.4MM. En consecuencia, los indicadores ROE y ROA se ubicaron en 15.8% y 2.9% respectivamente. Asimismo, la Compañía ha registrado una tendencia creciente en su rentabilidad desde el año 2016.

- **Posicionamiento en el mercado.** Al cierre del 2019, Santander Consumo ha alcanzado la cuarta posición en el *ranking* de colocaciones de créditos vehiculares, con una participación de 11.8% respecto al financiamiento total otorgado por el sistema financiero peruano⁵ (2018: 11.4%); como consecuencia del incremento en 20.9% de sus colocaciones, a raíz de la ampliación de acuerdos comerciales y la eficiente gestión comercial del portal AMICAR⁶, gracias al soporte otorgado por el nuevo sistema "Santander GO"; lo cual le permitió alcanzar un total de 7,207 unidades financiadas en el periodo (2018: 5,278 unidades).
- **Calidad y cobertura del portafolio de créditos.** Santander Consumo ha registrado indicadores de calidad de cartera saludables en comparación a sus competidores; así, al cierre del 2019, presentó el ratio de cartera deteriorada⁷ más bajo (3.4%), mientras que se ubicó en la segunda posición de *performance* respecto a la cartera crítica⁸ (9.0%). Adicionalmente, se mantuvo en el primer lugar de cobertura de cartera atrasada y deteriorada con ratios de 201.2% y 170.5% respectivamente. Finalmente, la Compañía se beneficia del *expertise* del grupo en la gestión del riesgo de crédito.
- **Liquidez ajustada en el corto plazo.** Santander Consumo financia sus operaciones con préstamos renovables de instituciones financieras locales y extranjeras (dic.19: S/ 332.0MM), en conjunto con la emisión de instrumentos de corto plazo desde el 2017 (dic.19: S/ 129.9MM). En consecuencia, el 77.5% del fondeo (préstamos y emisiones) posee un vencimiento menor a 1 año, mientras la duración promedio del portafolio es de 36 meses; esto genera que la Compañía registre una brecha acumulada total (MN + ME) negativa desde el segundo mes hasta dos años. Asimismo, el principal mitigante del riesgo de liquidez es la disponibilidad de líneas de crédito con Santander España hasta por US\$ 50MM.

Metodología utilizada

La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la "metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente", aprobada el 09 de julio de 2016.

Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados Financieros auditados al cierre del 2015 al 2019.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera, concentración e indicadores de la SBS.
- **Riesgo de Mercado:** Datos de la SBS y Comité ALCO a diciembre 2019.
- **Riesgo de Liquidez:** Datos de la SBS, cuadro de liquidez por plazos de vencimiento, Comité ALCO a diciembre 2019.
- **Riesgo de Solvencia:** Requerimiento de capital global y patrimonio efectivo, nivel patrimonial, datos de la SBS.
- **Riesgo Operativo:** Memoria Anual 2018.

Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones en la información remitida.
- **Limitaciones potenciales:** El desempeño de la Compañía se encuentra altamente ligado al crecimiento del sector vehicular. Adicionalmente, se presentan indicadores de liquidez ajustados, debido a la concentración de fondos de corto plazo. Por último, la Clasificadora realizará el monitoreo al impacto potencial del COVID-19 sobre el sistema financiero.

Hechos de Importancia

- El 24 de marzo de 2020, en Junta Universal de Accionistas se acordaron los siguientes puntos: (i) Aprobación de los EEFF y Memoria Anual. (ii) Aprobación de la Política de Dividendos. (iii) Capitalizar el 100% de las utilidades del ejercicio 2019, luego de haber deducido el 10% de la Reserva Legal. En consecuencia, el Capital Social se incrementaría de S/ 82.9MM a S/ 96.8MM. (iv) Se ratificó a los miembros del Directorio por un plazo de 3 años.
- El 18 de marzo de 2020, una Clasificadora de Riesgo local realizó el *upgrade* a la clasificación de riesgo del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo desde PE1- hacia PE1.
- El 28 de enero de 2020, el Directorio acordó el compromiso de capitalización del 50% de las utilidades del ejercicio 2020, con el objeto de incrementar el patrimonio efectivo, luego de detraer el 10% por concepto de Reserva Legal. Dicho compromiso se materializará, luego de la aprobación por la Junta Obligatoria Anual de Accionistas, de los Estados Financieros cerrados al 31 de diciembre de 2020, en el mes de marzo 2021.
- El 15 de enero de 2020, se informó sobre las características generales de la Serie B de la Tercera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El 22 de enero de 2020, se publicó el resultado de la colocación bajo el siguiente detalle: Monto Colocado de S/ 64.09MM con un precio de colocación de 96.7060% (rendimiento implícito de 3.40625%) a un plazo de 360 días (fecha de vencimiento: 17 de enero de 2021).
- El 07 de enero de 2020, se presentó la actualización N°7 del Prospecto Marco.
- El 27 de diciembre de 2019, la Junta General de Accionistas acordó capitalizar el 100% de las utilidades del año 2019 y delegar en el Directorio la decisión de capitalizar el 50% de las utilidades del año 2020, luego de haber detraído el 10% de Reserva Legal.

⁵ Banca Múltiple, Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES.

⁶ Bróker de créditos vehiculares de Gildemeister y Dercó, correspondiente al canal "Otras Marcas". La implementación de Santander GO ha permitido que Santander Consumo incremente el número de solicitudes atendidas por este canal, de 70 operaciones en agosto 2019, hasta alcanzar 200 operaciones en enero 2020.

⁷ La cartera deteriorada incluye además de los créditos atrasados, los créditos refinanciados y reestructurados. Cartera de Alto Riesgo (CRA) según la SBS.

⁸ Incluye los créditos directos e indirectos dirigidos a clientes con categoría de riesgo deudor igual a deficiente, dudoso, y pérdida; según criterio SBS.

- El 05 de diciembre de 2019, se informó respecto a la incorporación de David Gonzalo Rose, Juan Carlos Chomali Acuña y Christian Esteban Ponce como Directores Titulares (2 primeros) y Director Suplente.
- El 27 de noviembre de 2019, se informó respecto a los términos del pago de la Serie A de la Tercera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo.
- El 26 de noviembre de 2019, se informó sobre la renuncia de los Directores representantes del Grupo SK Bergé.
- El 14 de octubre de 2019, se informó sobre la autorización de la SBS respecto al acuerdo de compraventa entre SK Bergé, en favor de Banco Santander SA y de Administración de Bancos Latinoamericanos Santander SL, con lo cual, la participación de Banco Santander SA se elevaría de 55% a 99.99%. El 20 de noviembre de 2019 se hizo efectiva la transferencia de acciones.
- El 10 de octubre de 2019, se informó sobre las características generales de la Serie B de la Segunda Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El 15 de octubre de 2019, se publicó el resultado de la colocación bajo el siguiente detalle: Monto Colocado de S/ 50.0MM con un precio de colocación de 96.4436% (rendimiento implícito de 3.6875%) a un plazo de 360 días (fecha de vencimiento: 10 de octubre de 2020).
- El 04 de septiembre de 2019, en Junta Universal de Accionistas se aprobó por unanimidad aprobar la emisión del Primer Programa de Bonos Corporativos de Santander Consumer, por un monto máximo en circulación de S/ 400.0MM o su equivalente en moneda extranjera.
- El 18 de julio de 2019, se informó respecto a la suscripción de un contrato de compraventa de acciones sobre el 45% de acciones suscritas y pagadas de titularidad de SK Bergé SA, en favor de Banco Santander SA y de Administración de Bancos Latinoamericanos Santander SL. Quedando pendiente de la autorización por parte de la SBS.
- El 17 de julio de 2019, en Junta Universal de Accionistas se acordó distribuir dividendos por S/ 3'564,001.83 al socio minoritario SK Bergé SA con cargo a Reservas Facultativas.
- El 28 de junio de 2019, se informó sobre la contratación de Gavelio Aparicio y Asociados S. Civil de R.L, firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, como auditor externo del ejercicio 2019.
- El 06 de junio de 2019, se informó sobre las características generales de la Serie B de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El 13 de junio de 2019, se publicó el resultado de la colocación bajo el siguiente detalle: Monto Colocado de S/ 40.6MM con un precio de colocación de 95.8084% (rendimiento implícito de 4.3750%) a un plazo de 360 días (fecha de vencimiento: 08 de junio de 2020).
- El 04 de abril de 2019, se informó sobre las características generales de la Serie A de la Cuarta Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El 08 de abril de 2019, se publicó el resultado de la colocación bajo el siguiente detalle: Monto Colocado de S/ 39.28MM con un precio de colocación de 95.6366% (rendimiento implícito de 4.56250%) a un plazo de 360 días (fecha de vencimiento: 06 de abril de 2020).
- El 26 de marzo de 2019, en Junta Universal de Accionistas se acordaron los siguientes puntos: (i) Aprobación de los EEFF y Memoria Anual. (ii) Revocar el compromiso de capitalización del 50% de las utilidades generadas en el ejercicio 2018, luego de cubrir las pérdidas acumuladas. (iii) Aplicar S/ 4'559,181.81 para cubrir las pérdidas acumuladas, constituir una Reserva Legal por S/ 880,000.45 y Reservas Facultativas por S/ 7'920,004.07.
- El 27 de noviembre de 2018, se informó sobre las características generales de la Serie A de la Tercera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El 05 de diciembre de 2018, se publicó el resultado de la colocación bajo el siguiente detalle: Monto Colocado de S/ 38.58MM con un precio de colocación de 95.2381% (rendimiento implícito de 5.0000%) a un plazo de 360 días (fecha de vencimiento: 30 de noviembre de 2019).
- El 03 de septiembre de 2018, se informó sobre la respuesta al Anexo Circular N° 354 – 2018 SMV/11.1 sobre buen gobierno corporativo. Posteriormente se informó sobre el caso el 17 de septiembre de 2018 y 26 de octubre de 2018.
- El 28 de junio de 2018, se informó sobre la contratación de Gavelio Aparicio y Asociados S. Civil de R.L, firma miembro de PricewaterhouseCoopers International Limited, como auditor externo del ejercicio 2018.
- El 18 de junio de 2018, se informó sobre las características generales de la Serie A de la Segunda Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo. El 21 de junio de 2018, se publicó el resultado de la colocación bajo el siguiente detalle: Monto Colocado de S/ 50MM con un precio de colocación de 96.0096% (rendimiento implícito de 4.15625%) a un plazo de 360 días (fecha de vencimiento: 17 de junio de 2019).
- El 21 de marzo de 2018, en Junta Universal de Accionistas se acordaron los siguientes puntos: (i) Modificar el acuerdo de la Junta de Accionistas del 31 de marzo de 2017, determinando que el Directorio estará conformado por 5 miembros titulares y 2 suplentes. Asimismo, se autorizó el cese de Katia Calderón Brown al cargo de Director; se realizó el cambio del Presidente del Directorio, otorgando el cargo a Juan Pedro Oechsle Bernos en reemplazo de Gonzalo Echeandía Bustamante; y se nombró como Director Suplente a Daniel Molina Vilariño. (ii) Se aprobaron los EEFF y Memoria Anual. (iii) Se acordó la aplicación de utilidades mensuales del ejercicio 2018 hasta cubrir las pérdidas acumuladas. (iv) Se aprobó el compromiso de capitalización de las utilidades distribuibles del ejercicio 2018 como patrimonio efectivo, hasta el 50% de las utilidades generadas, luego de cubrir las pérdidas acumuladas y detraer el 10% como reserva legal.
- El 28 de enero de 2018, la Compañía informó sobre la inscripción de las acciones representativas de capital en CAVALI, bajo el siguiente detalle: (i) Banco Santander SA posee 45'591,150 acciones con valor nominal de S/ 1.00; (ii) SK Bergué SA posee 37'301,850 acciones con valor nominal de S/ 1.00.

Contexto Económico

En el cuarto trimestre del año 2019, el PBI registró un crecimiento de 1.8% respecto al mismo período del año anterior, alcanzando un crecimiento acumulado de 2.2% al cierre del año 2019, menor al crecimiento estimado de 2.3%^[2]. El menor crecimiento se debe al contexto de desaceleración del crecimiento mundial que generó la caída de términos de intercambio, el impacto de choques de oferta sobre la actividad primaria y exportaciones tradicionales, el efecto del ciclo político de los gobiernos subnacionales en la inversión pública, y el menor dinamismo del mercado laboral.

Los sectores que presentaron un menor dinamismo fueron: (i) Pesca, debido a las menores capturas de anchoveta que afectaron el consumo industrial (-44.4%); (ii) Manufactura y minería, específicamente el rubro de minería metálica explicada por la menor extracción de oro, plata y zinc. En particular, la evolución descendente de la actividad minera metálica en el 2019 se explica por las caídas en la producción de concentrados debido a un menor tonelaje procesado, menores leyes de mineral y reducción de porcentajes de recuperación.

Finalmente, para los próximos dos años, el BCRP proyecta un mayor crecimiento del PBI sustentado principalmente en la reversión de los choques de oferta que afectaron la pesca y la minería, y en un mayor dinamismo de la actividad primaria en respuesta al mayor crecimiento de la demanda interna. La mayor cuota de pesca y la mayor producción de Las Bambas, Cerro Verde y Toquepala, respectivamente, sustentan la proyección del crecimiento para el 2020 en 3.8%.

INDICADORES	ANUAL					PROYECCIÓN ANUAL**	
	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
PBI (var. % real)	3.30%	4.00%	2.50%	4.00%	2.20%	3.80%	3.8%
PBI Electr & Agua	5.90%	7.30%	1.10%	4.40%	3.90%	4.00%	4.5%
PBI Pesca (var. % real)	15.90%	-10.10%	4.70%	39.80%	-25.90%	23.00%	-3.9%
PBI Construcción (var. % real)	-5.80%	-3.20%	2.20%	5.40%	1.50%	5.30%	5.1%
Inflación (var. % IPC)	4.40%	3.20%	1.40%	2.00%	1.90%	2.00%	2.00%
Tipo de cambio promedio (US\$)	3.19	3.38	3.26	3.29	3.34	3.38	3.39

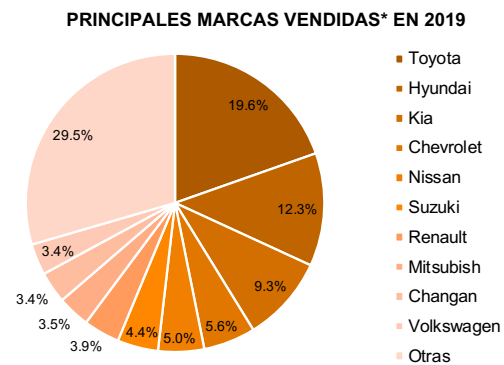
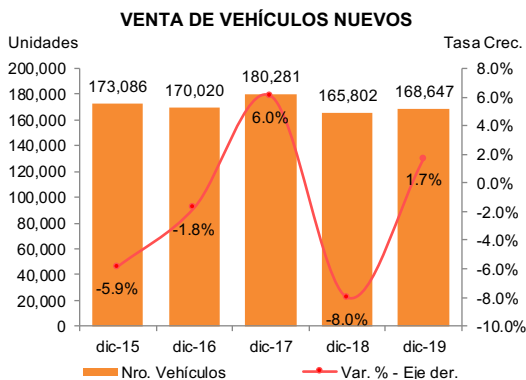
Fuente: Reporte de inflación BCRP, INEI / Elaboración: PCR
 **BCRP, Reporte de inflación de diciembre 2019 y EEM de febrero 2020

Análisis del sector automotriz

En base a la información proporcionada por la Asociación Automotriz del Perú (AAP), durante el año 2019 se vendieron un total de 168,647 vehículos nuevos (livianos y pesados), presentando un crecimiento de 1.7% respecto al 2018 (165,802 unidades), debido principalmente a la modificación de la escala impositiva, realizada en junio 2019⁹, donde se estableció una tasa de ISC específica asociada al cilindraje del vehículo comprado¹⁰.

La venta de vehículos nuevos se encuentra fuertemente relacionada al crecimiento de la economía, debido a su impacto en el empleo y salarios; asimismo, la inversión privada tiene un fuerte impacto en la venta de vehículos pesados. Durante los años 2015 y 2016 se registró una caída del número de unidades vendidas de 5.9% y 1.8% respectivamente; luego, en 2017, se registró una recuperación de las ventas debido al incremento de vehículos livianos y pesados vendidos (var. +6.4% y +2.9% respectivamente), este último, a raíz de la renovación de flotas de las empresas de carga pesada y transporte de pasajeros. Finalmente, el 2018 se vio negativamente afectado por la modificación realizada al ISC en el mes de mayo, que redujo la venta de vehículos livianos en 9.3%.

Las principales marcas de vehículos livianos vendidos en Perú son: Toyota, Hyundai y Kia, las cuales han concentrado una participación promedio de 43.7% durante los últimos 3 años. Durante el 2019, las ventas de Toyota ascendieron a 29,799 unidades (19.6% de participación), seguidos por Hyundai con 18,645 unidades (12.3%) y Kia con 14,204 vehículos vendidos (9.3%).



[2] BCRP - Reporte de Inflación Dic.-19

⁹ En mayo 2018, se modificó el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) aplicado a vehículos nuevos. En consecuencia, entró en vigor una tasa impositiva de 10% para vehículos a gasolina, y de 20% para vehículos que utilicen diesel o semidiesel.

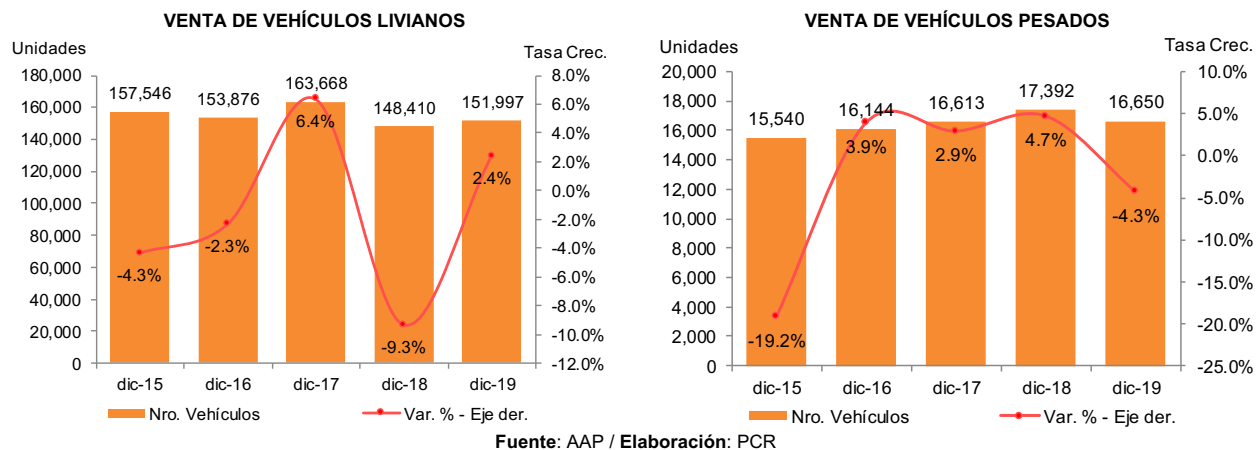
¹⁰ La modificación se realizó bajo el siguiente detalle: (i) los vehículos con cilindrada menor o igual a 1,400cc tendrían una tasa de 5.0%; (ii) los vehículos con cilindrada entre 1,400cc y 1,500cc tendrían un ISC de 7.5%; y finalmente, (iii) los vehículos con cilindrada mayor a 1,500cc mantendrían la tasa de 10%.

*Solo vehículos livianos
Fuente: AAP / Elaboración: PCR

La venta de vehículos livianos nuevos creció 2.4% en 2019, alcanzando 151,997 unidades vendidas, debido principalmente a la reversión parcial del alza del ISC en junio, que generó un incremento de las ventas mensuales respecto al año anterior; aunado al crecimiento del empleo en el sector formal y el descenso de las tasas promedio de crédito vehicular en moneda local a 10.9% (2018: 11.3%), que impulsó la colocación de créditos vehiculares.

Cabe resaltar que en el mes de diciembre se vendieron 14,397 vehículos livianos, presentando un crecimiento de 40.7% respecto a diciembre 2018; como consecuencia del esfuerzo por liquidar el *stock* de unidades anteriores, aunado a la importante adquisición de unidades tipo *pick up*, por parte de instituciones públicas; lo cual impulsó el crecimiento registrado al cierre del 2019.

La venta de vehículos pesados se redujo en 4.3% al cierre del 2019, alcanzando 16,650 unidades vendidas. Esto se debe, principalmente, a que las compañías de transporte de carga pesada y transporte de pasajeros renovaron sus flotas en años previos¹¹; asimismo, también afectó la reducción de la inversión privada.



Fuente: AAP / Elaboración: PCR

Finalmente, según las proyecciones de Scotiabank Perú¹², la venta de vehículos nuevos crecería alrededor de 3% al cierre del año 2020; impulsada por la mayor colocación de vehículos ligeros, a raíz del incremento del empleo formal e ingresos promedio, asociados a una mayor inversión pública. Por otro lado, la venta de vehículos pesados alcanzaría un nivel similar al del cierre de 2019.

Análisis del mercado de préstamos vehiculares

Al cierre del 2019, el financiamiento vehicular otorgado por el sistema financiero peruano¹³ ascendió a S/ 4,777.2MM, presentando un crecimiento interanual de 16.8%. En detalle, la banca múltiple representó el 38.5% del total de colocaciones del sistema (dic.18: 42.3%), seguido por las EDPYMES con 43.2% (dic.18: 41.0%) y las Financieras con 17.5% (dic.18: 15.8%). En cuanto a las tendencias del mercado, se destaca el crecimiento de la participación de los créditos en moneda nacional en los últimos años; en tal sentido, el coeficiente de dolarización a diciembre 2019 se ubicó en 14.8%

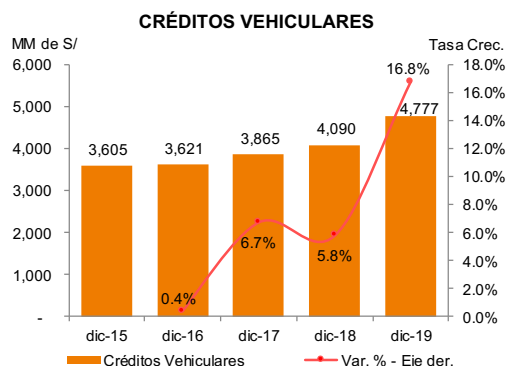
El total de colocaciones vehiculares se incrementó en 0.4% durante el 2016, debido a la reducción de la demanda interna¹⁴; posteriormente, se presentó una recuperación en la tasa de crecimiento, que alcanzó 6.7% y 5.8% durante los años 2017 y 2018, a raíz del estímulo monetario aplicado por el Banco Central del Perú (BCRP) que redujo el costo de financiamiento en moneda nacional.

¹¹ La venta de vehículos pesados creció 3.9% en 2016, 2.9% en 2017 y 4.7% en 2018.

¹² Reporte Semanal número 4, año 21. Scotiabank Perú – Departamento de Estudios Económicos.

¹³ Banca Múltiple, Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES.

¹⁴ Según el BCRP, la demanda interna se incrementó en 0.9% respecto al 2015.



PRINCIPALES ENTIDADES COLOCADORAS (MM de S/)

Entidad	2015	2016	2017	2018	2019	Part. %
Banco de Crédito	815.2	832.8	851.2	801.4	965.8	20.2%
Acceso Crediticio	154.9	230.1	466.2	688.2	944.4	19.8%
Mitsui Auto Finance	612.1	604.4	551.5	598.5	785.9	16.5%
Santander Consumo	387.3	431.5	453.8	467.2	564.9	11.8%
BBVA Consumer	201.9	323.9	474.3	511.7	541.1	11.3%
Scotiabank	232.8	214.0	245.9	279.5	273.7	5.7%
Interbank	373.2	280.9	242.2	202.1	207.2	4.3%
BBVA Perú	513.0	364.9	237.6	226.3	199.8	4.2%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Al cierre del 2019, el Banco de Crédito del Perú posee una participación de 20.2% (S/ 965.8MM) sobre el total de créditos vehiculares, manteniéndose en la primera posición desde años previos; al contrario de otras entidades bancarias, que han disminuido su participación. En segundo lugar, se encuentra Acceso Crediticio, que alcanza una participación de 19.8% (S/ 944.4MM), ocupando esta posición desde el 2018.

La tercera posición la ocupa Mitsui Auto Finance con una participación de 16.5%; seguido por Santander Consumo y BBVA Consumer con participaciones de 11.8% y 11.3% respectivamente. En consecuencia, los 5 primeros participantes del mercado concentran alrededor del 79.6% de las colocaciones; siendo 3 de ellas EDPYMES (Santander Consumo, Acceso Crediticio y BBVA Consumer) y 1 financiera (Mitsui Auto Finance), los cuales serán utilizados en adelante con fines de benchmarking¹⁵.

Análisis de la institución

Reseña

Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (En adelante “Santander Consumo” o “la Compañía”) es una subsidiaria del Banco Santander S.A., domiciliado en España, que posee el 99.99% de participación. La Compañía fue constituida el 22 de octubre de 2012, como una sociedad anónima que tiene por objeto social otorgar financiamiento al público para la compra de vehículos automotores, iniciando operaciones el 30 de noviembre de 2012.

En noviembre 2014, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) autorizó la organización de la Compañía como una “Entidad de Desarrollo a la Pequeña y Micro Empresa - EDPYME”. Posteriormente, en noviembre 2015, mediante resolución SBS N°6749 – 2015, se autorizó su funcionamiento para realizar las operaciones facultadas por su objeto social. Al ser una EDPYME, Santander Consumo no capta depósitos del público, financiando sus operaciones con líneas de adeudados y emisiones en el mercado de capitales desde el 2017.

Responsabilidad Social Empresarial

Producto del análisis efectuado, consideramos que Santander Consumo posee un nivel de desempeño Bueno (Categoría RSE3, donde RSE1 es la categoría máxima y RSE6 es la mínima), respecto a sus prácticas ambientales y sociales.

Con relación al aspecto ambiental, la Compañía no cuenta con programas que promuevan la eficiencia energética, consumo racional de agua, ni evalúa con criterios ambientales a sus proveedores; aunque realiza acciones que promueven el reciclaje y no ha sido objeto de multas o sanciones en materia ambiental.

Con relación al aspecto social, la Compañía cuenta con programas de promoción de igualdad de oportunidades y políticas de promoción de erradicación del trabajo infantil y forzoso, posee un código de ética aprobado en 2014, ofrece beneficios de ley a sus trabajadores y participa en programas de ayuda social en Puno.

Gobierno Corporativo

Producto del análisis efectuado, consideramos que Santander Consumo tiene un desempeño Óptimo (Categoría GC2, donde GC1 es la categoría máxima y GC6 es la mínima) respecto a sus prácticas de Gobierno Corporativo. La Compañía posee un trato igualitario con los accionistas, los cuales son comunicados a través de la Gerencia General, el Presidente del Directorio o el Secretario del Directorio. Asimismo, cuenta con un Reglamento de Junta Universal de Accionistas, los cuales se reúnen anualmente.

¹⁵ Cabe mencionar que Acceso Crediticio y Mitsui Auto Finance poseen un portafolio de colocaciones más diversificado. Al cierre del 2019, el 77.7% de los créditos directos de Acceso Crediticio corresponden a medianas, pequeñas y microempresas; mientras consumo representa únicamente el 22.3%. Por otro lado, el 45.4% de créditos directos de Mitsui Auto Finance corresponden a grandes, medianas, pequeñas y microempresas; mientras el 54.6% restante corresponde a consumo.

El Directorio se encuentra compuesto por profesionales con amplia experiencia e incluye Directores Independientes. Asimismo, la Compañía cuenta una política integral de gestión de riesgos alineada a los estándares del Grupo Económico; un área de auditoría interna y una política de información aprobada formalmente.

Accionariado, Directorio y Plana Gerencial

Santander Consumo es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. El Capital Social autorizado, suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2019 está representado por 82'893,000 acciones con un valor nominal de S/ 1.00 cada una; todas las acciones son de igual clase, nominativas y con derecho a voto. El accionista mayoritario es Banco Santander S.A. con 99.99% de participación, mientras el accionista minoritario es Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L.

ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL (Al 31.12.2019)			
Accionistas		Plana Gerencial	
Banco Santander S.A.	99.999999%	Juan Pablo Yzaguirre Del Carpio	Gerente General
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L.	0.000001%	Luis Fernando Olivares Arbaiza	Gerente Comercial
Total	100%	Denis Alberto León Bonilla	Gerente de Negocios
Directorio ¹⁶		Roberto Pablo Llanos Gallo	Gerente de Operaciones y Sistemas
Juan Pedro Oechsle Bernos	Presidente	Augusto Gayoso Ramírez	Gerente de Riesgos
Juan Carlos Chomali Acuña	Director Titular	Jonathan Ricardo Gutiérrez León	Subgerente (Contador General)
David Gonzalo Rose	Director Titular	Catherine Delgado Ortega	Subgerente de Control Financiero
Marco Antonio Zaldívar García	Director Titular		
José Antonio Rivas Velasco	Director Titular		
Daniel Molina Vilaríño	Director Suplente		
Cristian Esteban Ponce	Director Suplente		

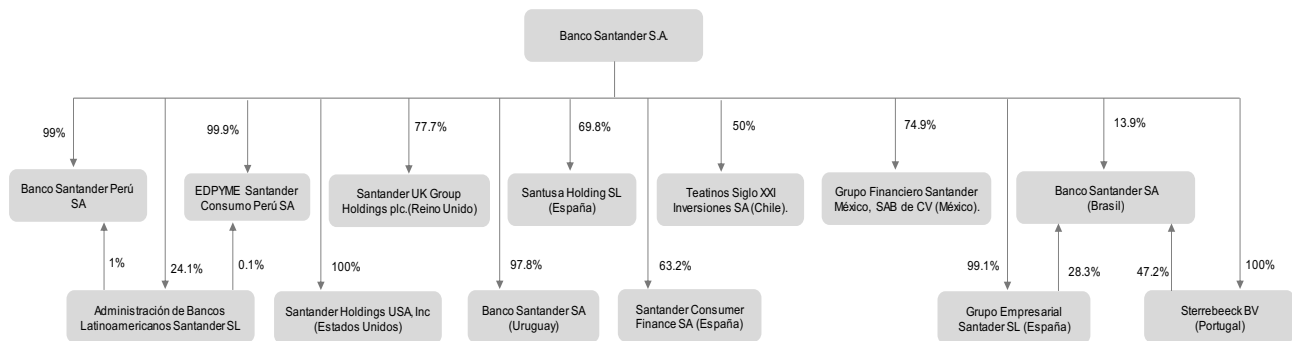
Fuente: Santander Consumo S.A. / Elaboración: PCR

El Directorio se encuentra presidido por el Sr Juan Pedro Oechsle, quien posee el grado de Administrador de Empresas con especialización en finanzas por la University of Texas at Austin; y un postgrado en banca y finanzas de la PUC de Minas Gerais en Brasil. El Sr Oechsle se ha desempeñado en diversos cargos directivos y gerenciales dentro del Grupo Santander (México, Hong Kong, Brasil y Puerto Rico) hasta su incorporación en el Directorio desde marzo de 2017.

La Gerencia General se encuentra a cargo del Sr Juan Pablo Yzaguirre desde septiembre de 2016. El Sr Yzaguirre es Economista y Magister en Finanzas por la Universidad del Pacífico, cuenta con más de 16 años de experiencia en empresas multinacionales y nacionales líderes en su rubro; asimismo, posee amplios conocimientos del área Comercial, Financiera y Riesgos.

Grupo Económico

Santander Consumo S.A. forma parte del Grupo Santander, principal grupo de servicios financieros en España y uno de los más grandes de Europa, teniendo como pilares de su modelo de negocio la orientación comercial, la eficiencia y la diversificación geográfica, siguiendo la cultura corporativa *The Santander Way* (Sencillo, Personal y Justo). Se encuentra en varios mercados, siendo los más importantes: Reino Unido (20%), Brasil (21%), España (12%), Estados Unidos (5%), México (8%), Chile (6%), Argentina (4%), Polonia (3%) y Portugal (5%), Otros países (3%).



El Grupo se caracteriza por su estrategia comercial innovadora y ha establecido como prioridad estratégica para los próximos años la transformación digital, con el objetivo de ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de sus clientes. Asimismo, el Grupo cuenta con cerca de 3'299,672 accionistas, 12,951 oficinas y 185,405 empleados distribuidos en todo el mundo. La clasificación internacional de largo plazo para la deuda senior subordinada más reciente de Banco Santander S.A. es: A- (sep-19), con *outlook* estable para todas las agencias de *rating*.

¹⁶ De acuerdo con el Estatuto, el Directorio estará compuesto por 5 miembros como mínimo y 9 miembros como máximo. Siendo facultad de la Junta General de Accionistas (JGA) determinar el número de directores titulares y suplentes de cada periodo antes de su elección. La vigencia en el cargo de Director es de 3 años, pudiendo reelegir a sus miembros indefinidamente. El 24 de marzo de 2020, en Junta Universal de Accionistas se ratificó a los miembros del Directorio por un plazo de 3 años.

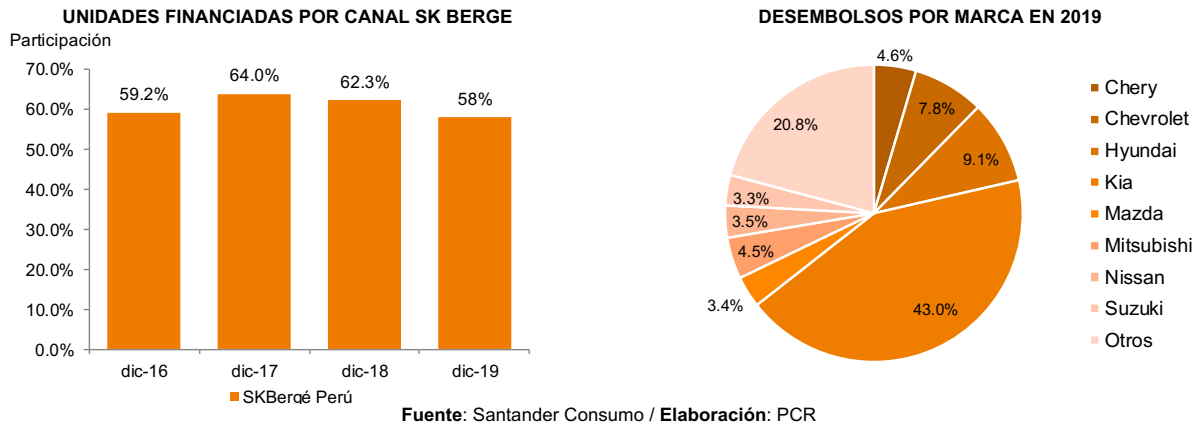
Modelo de Negocio, Operaciones y Estrategia Corporativa

Modelo de negocio

El *core business* de la Compañía es la colocación de créditos vehiculares, que se realiza a través de las concesionarias con las cuales se mantienen alianzas estratégicas, y priorizan a Santander Consumo como la primera opción ofrecida a sus clientes para financiar la compra de sus vehículos.

Los créditos vehiculares se encuentran dirigidos a personas naturales que se desempeñan como dependientes (Renta de quinta categoría), independientes (Renta de cuarta categoría), rentistas, jubilados y personas naturales con negocios. Al formalizar el contrato, Santander Consumo desembolsa un saldo a favor del cliente para que efectúe la compra de un vehículo del concesionario.

Cabe resaltar que la Compañía se encuentra facultada para incautar el bien en caso el cliente incumpla con el pago de sus obligaciones, mediante la figura de la garantía mobiliaria, permitiéndole vender el vehículo incautado para recuperar el crédito otorgado.



Los créditos vehiculares son colocados, principalmente, a través de concesionarios propios y asociados del Grupo SK Bergé Perú¹⁷, con el cual Santander Consumo mantiene una alianza comercial desde hace 7 años. En tal sentido, al cierre del 2019, aproximadamente el 58% de unidades financiadas correspondió al canal SK Bergé Perú.

La principal marca financiada es Kia, que posee una participación de 43% sobre el stock de desembolsos al cierre del 2019, debido a la alianza comercial que se mantiene con SK Bergé Perú¹⁸; otras marcas relevantes financiadas a través de este distribuidor son Chery y Mitsubishi con participaciones de 4.6% y 4.5% respectivamente. Por otro lado, la segunda y tercera marca con mayor participación sobre el *stock* de financiamiento fueron Hyundai (9.1%) y Chevrolet (7.8%).

Operaciones

Las operaciones de la Compañía se desarrollan principalmente en la ciudad de Lima, donde se encuentra la oficina central; en las provincias costeras de Piura, Chiclayo, Trujillo, Chiclayo, Chiclayo, Chiclayo, Tacna, Ica y Arequipa; y en la zona de la sierra, en las ciudades de Huancayo, Cajamarca y Cuzco. Al corte de evaluación, Santander Consumo cuenta con 163 trabajadores: 7 gerentes, 21 funcionarios, 32 empleados y 103 colaboradores adicionales (dic.18: 60 trabajadores; 4 gerentes y 56 funcionarios).

Productos

Santander Consumo ofrece las siguientes modalidades de financiamiento vehicular:

Producto	Cliente	Tipo de Vehículo	Características	Plazo
Crédito Fórmula Ganadora	Persona natural dependiente e independiente	Solo vehículos nuevos	Cuota inicial: 20% o 30%	24 meses con 50% de cuota residual 36 meses con 40% de cuota residual
Crédito Tradicional	Persona natural dependiente e independiente	Solo vehículos nuevos	Cuota inicial desde 10% Cuotas iguales en el periodo Permite cuotas dobles en julio y diciembre	12 a 60 meses
Crédito Comercial	Persona natural con giro de negocio	Vehículos particulares o comerciales livianos nuevos	Cuota inicial desde 30% Cuotas iguales en el periodo	12 a 48 meses
Producto 50 Flex	En función a la constancia de ingresos	Valor mínimo: US\$ 8,000 Valor máximo: US\$ 30,000	Financiamiento: hasta 50% Seguro y GPS obligatorio Solo Score bueno	36 a 60 meses

¹⁷ Hasta noviembre 2019, SK Bergé Perú mantenía una participación de 45% sobre el Capital Social de Santander Consumo, fecha en la cual, transfirió el total de sus acciones a Banco Santander S.A. y Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L.

¹⁸ Kia es la principal marca importada por SK Bergé Perú.

Producto 50/50	Valor mínimo: US\$ 4,500	Cuota inicial mínima: 50% Financiamiento: 50% Cuota inicial mínima: 30%	12 meses
Producto PYME	Facturación mínima: S/ 20,000 Antigüedad de la empresa: mínimo 3 años	Valor mínimo: US\$ 4,500	Moneda: solo soles Seguro y GPS obligatorio incluido en las cuotas

Fuente: Santander Consumo S.A. / Elaboración: PCR

Estrategias corporativas

Santander Consumo se encuentra en fase de crecimiento, por lo cual, busca incrementar sus colocaciones a través del desarrollo de convenios con marcas nuevas y el fortalecimiento de las vigentes, el desarrollo de nuevos mercados, el incremento del flujo de actividades en las plazas vigentes y nuevas que se encuentran bajo gestión, y finalmente, la optimización de procesos operacionales relacionados a los créditos.

En paralelo con el crecimiento de las colocaciones, la Compañía busca mejorar la gestión estratégica de los costos financieros a través de la negociación de mejores condiciones con los distribuidores; también planea mejorar la detección y gestión de ahorros en gastos fijos, en conjunto con la gestión de cobranzas.

Posición competitiva

A diciembre 2019, Santander Consumo ha alcanzado la cuarta posición en el *ranking* de colocaciones de créditos vehiculares, con una participación de 11.8% respecto al financiamiento total otorgado por el sistema financiero peruano¹⁹ (2018: 11.4% de participación; 5° posición del ranking), compuesto principalmente por 9 entidades que agrupan el 97.3% del total de créditos vehiculares.

Riesgos Financieros

Riesgo de Crédito

La gestión de riesgo de crédito de Santander Consumo se basa en un enfoque integral que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo rentabilidad de las operaciones, e incorpora un conjunto de acciones aplicadas durante las fases de preventa, venta y postventa; los resultados y conclusiones derivados de la fase de postventa retroalimentan constantemente al estudio de riesgo y planificación de la preventa.

La fase de preventa se encuentra compuesta por 2 procesos: (i) Estudio del riesgo y Proceso de Calificación Crediticia y (ii) Planificación y Establecimiento de Límites. En la primera etapa, se evalúa la capacidad de pago del cliente, en base a su calidad crediticia y otras variables; en tal sentido, se destaca que, en septiembre 2018, se implementó un Modelo de Score histórico desarrollado por Santander Analytics que segmenta el riesgo asumido por tipo de cliente y optimiza el proceso de admisión²⁰ (Santander GO). Por otro lado, en la segunda etapa se establecen límites respecto a la exposición de riesgo que asume la Compañía

La fase de venta incorpora el proceso análisis y resolución de las operaciones, teniendo como requisito previo la aprobación del área de riesgos. Por otro lado, la fase de postventa comprende 3 etapas: (i) Seguimiento, donde se busca identificar, de manera anticipada, posibles modificaciones en la calidad crediticia de los clientes; (ii) Medición y Control, donde se realiza un análisis cuantitativo y cualitativo de la cartera, además de la evaluación de los procesos de control; y finalmente, (iii) Gestión Recuperatoria, que busca mejorar el proceso de recuperación de los vehículos, a la vez que desarrolla un enfoque integral de gestión recuperatoria.

Análisis de la cartera

Las colocaciones brutas²¹ alcanzaron S/ 564.9MM al cierre del 2019, presentando un crecimiento interanual de 20.9% (dic.18: S/ 467.2MM), debido a la ampliación de acuerdos comerciales y la eficiente gestión comercial del portal AMICAR²², gracias al soporte otorgado por el nuevo sistema Santander GO. En tal sentido, la Compañía registró un total de 7,610 operaciones en 2019 (2018: 5,316 operaciones), incrementando el monto desembolsado total hasta S/ 298MM (2018: S/ 218MM); correspondiente al financiamiento de 7,207 unidades (2018: 5,278 unidades).

Las colocaciones dirigidas a personas naturales (consumo) poseen la mayor participación, en línea con el modelo de negocio de la Compañía²³, representando el 88.7% de las colocaciones. Esta categoría creció en 16% (var. S/ +68.9MM) al cierre del 2019; explicando alrededor del 70.6% del incremento de las colocaciones brutas (var. S/ +97.7MM). Adicionalmente, se registró un crecimiento en la exposición con pequeñas empresas, que representó el 8.7% del portafolio de créditos²⁴. Esta categoría se incrementó en 95.8% (var. S/ +23.9MM) al cierre del 2019, explicando el 24.5% del crecimiento total del portafolio de créditos.

¹⁹ Banca Múltiple, Financieras, Cajas Municipales, Cajas Rurales y EDPYMES.

²⁰ El modelo no posee límites de solicitudes evaluadas, y posee un *time to market* acorde a las necesidades del mercado. Asimismo, genera una decisión automática en el 70% de casos, posee cobertura las 24 horas e incorpora un proceso listo para validación de documentos en el BPO.

²¹ Colocaciones directas + Indirectas. Cabe resaltar que el total de colocaciones de la Compañía son créditos directos.

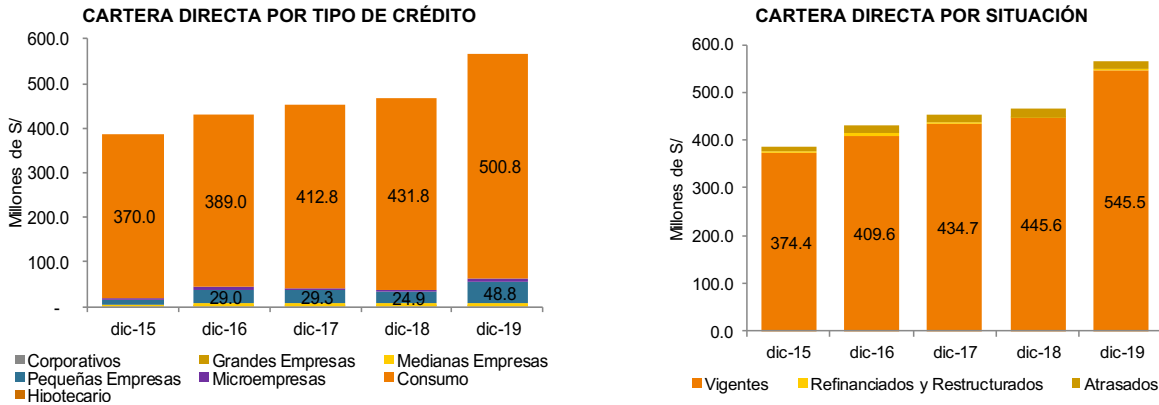
²² Broker de créditos vehiculares de Gildemeister y Derco, correspondiente al canal "Otras Marcas". La implementación de Santander GO ha permitido que Santander Consumo incremente el número de solicitudes atendidas por este canal, de 70 operaciones en agosto 2019, hasta alcanzar 200 operaciones en enero 2020.

²³ Durante el periodo 2015 – 2018, los créditos por consumo han representado en promedio el 92.3% de las colocaciones.

²⁴ Durante el periodo 2015 – 2018, representaron el 5.2% de las colocaciones.

El crecimiento de las colocaciones permitió que Santander Consumo alcance la cuarta posición del ranking de créditos vehiculares al cierre del 2019 (2018: 5° posición). Sin embargo, la tasa de crecimiento registrada fue menor al promedio de sus principales competidores, la cual alcanzó 24.8%.

Durante el periodo 2015 – 2018, la tasa de crecimiento de las colocaciones se redujo. Así, mientras en 2015 y 2016 las colocaciones crecieron en 26.9% y 11.4% respectivamente; durante los años 2017 y 2018, la tasa de crecimiento se redujo hasta 5.2% y 3.0% inclusive, esto último debido al impacto de la modificación del ISC en mayo 2018.



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los créditos otorgados poseen plazos de financiamiento entre dos y cinco años. Asimismo, el portafolio de créditos posee una duración promedio de 36 meses. Por otro lado, la tasa promedio de colocación es de 17.5%; al respecto, cabe resaltar que Santander GO, ha mejorado la asignación de tasas aplicadas en las operaciones, al incluir una segmentación por tramos (Select, Gold y Classic).

El *loan to value* promedio de la cartera de créditos es 70%. Sin embargo, cabe resaltar que, en el caso de vehículos usados, se aplica una política de financiamiento especial, que toma en cuenta los años del vehículo usado y el plazo del crédito (máximo 5 años), estableciendo como límite 10 años a la suma de ambas variables. Al respecto, el 9% del portafolio de créditos corresponde al financiamiento de vehículos usados.

Concentración de la cartera

Al cierre del 2019, el total de colocaciones corresponde a 19,311 clientes (dic.18: 17,830), como consecuencia del incremento de colocaciones a pequeñas empresas, personas naturales y microempresas, que alcanzaron 1,630, 17,145 y 479 clientes respectivamente (dic.18: 945, 16,493 y 275 clientes), ligeramente compensado por la reducción de 24 clientes de mediana empresa, que alcanzaron 104 al cierre del periodo (dic.18: 128). Asimismo, la Compañía presenta un alto grado de atomización de sus colocaciones, ya que los 20, 50 y 100 principales clientes representaron el 0.7%, 1.3% y 2.1% del total de la cartera, respectivamente.

Calidad de la cartera

La cartera atrasada representó el 2.9% del total de colocaciones en 2019, presentando una mejora respecto al año previo (dic.18: 4.1%) debido principalmente al crecimiento interanual de las colocaciones (+20.9%), aunado al castigo de cartera por S/ 11.8MM realizado en octubre 2019. Por su parte, la cartera deteriorada²⁵ alcanzó el 3.4% de las colocaciones totales, mejorando interanualmente (dic.18: 4.6%) debido a la caída de las colocaciones atrasadas. Finalmente, la mora ajustada²⁶ representó el 5.4% de las colocaciones, mejorando también respecto al año previo (dic.18: 5.7%); lo cual demuestra que el principal impacto sobre los indicadores de calidad de cartera fue consecuencia del crecimiento de las colocaciones.

La cartera crítica²⁷ alcanzó el 9.0% del total de colocaciones, presentando una mejora respecto al año previo (dic.18: 11.5%), como consecuencia, en primer lugar, del incremento de colocaciones a clientes con categoría de riesgo deudor igual a “normal” y “CPP²⁸”, que alcanzaron S/ 513.6MM en conjunto (var. interanual: S/ 100.4MM); aunado a la reducción de la exposición a clientes con categoría de riesgo deudor igual a “deficiente”, “dudoso” y “pérdida”, cuya participación en el portafolio se redujo en S/ 2.8MM, cerrando el ejercicio en S/ 50.9MM, a raíz del castigo de cartera.

CARTERA DETERIORADA					
Entidad	2015	2016	2017	2018	2019
Santander Consumo	3.3%	5.1%	4.2%	4.6%	3.4%
Competidor 1	6.0%	7.0%	5.7%	5.3%	10.2%

CARTERA CRÍTICA					
Entidad	2015	2016	2017	2018	2019
Santander Consumo	8.5%	10.8%	11.1%	11.5%	9.0%
Competidor 1	9.3%	8.8%	8.7%	7.6%	10.9%

²⁵ La cartera deteriorada incluye además de los créditos atrasados, los créditos refinanciados y reestructurados. Cartera de Alto Riesgo (CRA) según la SBS.

²⁶ Mora ajustada = Cartera atrasada + cartera refinanciada y reestructurada + castigos 12M / cartera directa bruta + castigos 12M.

²⁷ Incluye los créditos directos e indirectos dirigidos a clientes con categoría de riesgo deudor igual a deficiente, dudoso, y pérdida; según criterio SBS.

²⁸ Cliente con problemas potenciales.

Competidor 2	7.3%	9.4%	15.2%	12.3%	7.4%	Competidor 2	10.9%	14.0%	19.9%	16.4%	10.9%
Competidor 3	5.4%	1.8%	2.5%	3.0%	3.6%	Competidor 3	9.4%	3.2%	4.8%	6.0%	7.6%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Cobertura de la cartera

Las provisiones constituidas por Santander Consumo alcanzaron S/ 33.0MM, correspondiendo principalmente a créditos de consumo no revolvente (S/ 28.2MM), en línea con el modelo de negocio; y pequeñas empresas (S/ 3.9MM). El menor nivel de provisiones en comparación al año previo (dic.18: S/ 36.1MM), fue consecuencia de la disminución de provisiones asociadas a créditos de consumo no revolvente (var. S/ -4.3MM) a raíz del castigo de créditos realizado en octubre 2019 (S/ 10.8MM en créditos de consumo), compensado parcialmente por el incremento de provisiones asociadas a créditos de pequeñas empresas (var. S/ 1.1MM), en línea con el crecimiento de sus colocaciones.

La cobertura de cartera atrasada²⁹ se ubicó en 201.2%, presentando una mejora en términos interanuales (dic.18: 186.8%) debido a la reducción de la cartera atrasada, que alcanzó S/ 16.3MM (dic.18: S/19.4MM) como consecuencia del castigo de cartera realizado en octubre 2019³⁰. Por otro lado, la cobertura de la cartera deteriorada³¹ también presentó una mejora, al ubicarse en 170.5% (dic.18: 167.0%) como consecuencia de la reducción de la cartera atrasada; ya que, las colocaciones refinanciadas y reestructuradas no presentaron una variación relevante al cierre del periodo 2019 (var. S/-0.3MM).

COBERTURA DE CARTERA ATRASADA						COBERTURA DE CARTERA DETERIORADA					
Entidad	2015	2016	2017	2018	2019	Entidad	2015	2016	2017	2018	2019
Santander Consumo	231.9%	191.1%	207.5%	186.8%	201.2%	Santander Consumo	185.0%	151.8%	175.4%	167.0%	170.5%
Competidor 1	132.5%	127.1%	106.7%	127.4%	137.2%	Competidor 1	106.9%	89.2%	88.0%	106.2%	69.8%
Competidor 2	96.2%	94.4%	86.8%	95.7%	128.1%	Competidor 2	96.2%	94.4%	82.8%	88.7%	113.1%
Competidor 3	139.3%	211.5%	192.9%	182.0%	177.6%	Competidor 3	125.5%	182.3%	178.0%	174.3%	163.1%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Santander Consumo mantiene altos niveles de cobertura en comparación a sus competidores, ocupando el primer lugar en cobertura de cartera atrasada y deteriorada al cierre del ejercicio 2019.

Por otro lado, se destaca que la Compañía ha tomado mayor injerencia sobre el proceso de cobranza, la cual se encontraba totalmente externalizada en años previos; por ende, actualmente monitorea distintos periodos a través de 4 empresas especializadas. Adicionalmente, ha reforzado su proceso de recuperación, debido a la implementación de GPS en las unidades financiadas³², los cuales son subastados a través de 2 plataformas electrónicas, incrementando la tasa de recupero.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito se ubicó en S/ 64.8MM, presentando un crecimiento interanual de 24.8% (dic.18: S/ 51.9MM) a raíz del importante crecimiento de las colocaciones (+21.8%); representando el 86.1% del requerimiento de patrimonio efectivo total, manteniendo su tendencia histórica.

Riesgo de Liquidez

Santander Consumo administra el riesgo de liquidez monitoreando periódicamente su flujo de efectivo y el vencimiento de sus activos y pasivos, con el objetivo de mantener un nivel adecuado de liquidez que permita atender las obligaciones de corto plazo. Asimismo, el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) es el órgano responsable de establecer las políticas, procedimientos y límites para el control del riesgo de liquidez y mercado.

La ratio de liquidez total (MN + ME)³³ se ubicó en 3.6%, presentando una mejora respecto al año previo (2018: 1.5%). Al respecto, cabe desatacar que Santander Consumo financia sus operaciones con préstamos renovables de instituciones financieras locales y extranjeras (dic.19: S/ 332.0MM); en conjunto con la emisión de instrumentos de corto plazo desde el 2017 (dic.19: S/ 129.9MM). Los préstamos vigentes de la Compañía provienen de 6 instituciones financieras: BCP (30.1% del total de préstamos en MN y ME), BanBif (26.1%), BBVA Perú (15.0%), Banco GNB (12.7%), Interbank (12.0%) y Banco de Chile (4.0%), con tasas promedio en MN y ME de 4.3% y 3.3% respectivamente (2018: 4.9% y 3.6%). Asimismo, el 77.5% del fondeo (préstamos y emisiones) posee un vencimiento menor a un 1 año (2018: 71.5%). A pesar de ello, esta estrategia le permite a la Compañía generar un mayor *spread* de rendimiento en sus operaciones.

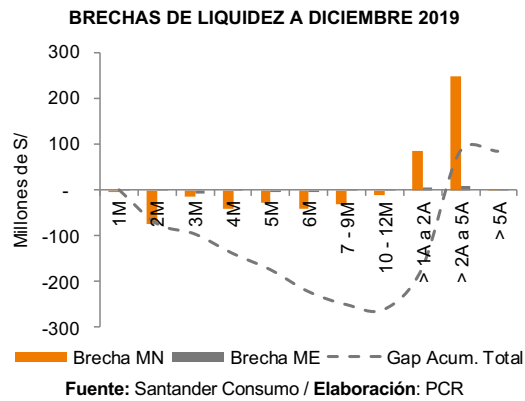
²⁹ Provisiones por créditos directos / Cartera atrasada.

³⁰ Hasta septiembre 2019, los créditos atrasados totalizaron S/ 25.7MM; posteriormente al castigo de cartera realizado en octubre, los créditos atrasados alcanzaron S/ 13.4MM.

³¹ Provisiones por créditos directos / Cartera deteriorada.

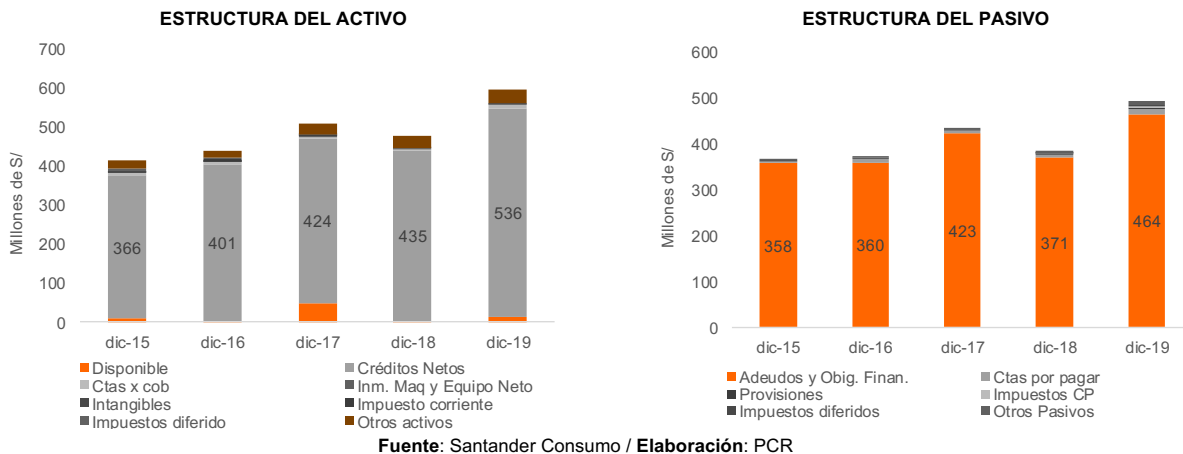
³² Aproximadamente el 30% de la cartera de vehículos posee GPS (5'000 GPS colocados).

³³ Disponible / Adeudos y Obligaciones con vencimiento hasta 12 meses.



En cuanto al calce de liquidez³⁴, las posiciones en MN de la Compañía presentan brechas negativas desde el primer mes hasta el primer año, a raíz de la concentración de vencimientos de los préstamos renovables durante este periodo, en conjunto con el vencimiento de las obligaciones de corto plazo, los cuales superan las recaudaciones mensuales del portafolio de créditos, que posee una duración promedio de 36 meses. También se presentan brechas negativas en ME durante el periodo de 3 meses hasta 2 años, producto del vencimiento de los préstamos en dólares de la Compañía.

Finalmente, se presenta una brecha acumulada total (MN + ME) negativa desde el segundo mes hasta dos años, influenciada principalmente por los descalces en MN, alcanzando un máximo de S/ -259MM durante el periodo de 10 meses a 1 año (2.79 veces el patrimonio efectivo a noviembre 2019). El principal mitigante del riesgo de liquidez es la disponibilidad de líneas de crédito que posee la Compañía con Santander España, hasta por US\$ 50MM; además del acceso a fondos del mercado local de deuda desde el 2017.



El activo total ascendió a S/ 598.2MM al cierre del 2019, presentando un crecimiento de 25.6% (S/ +122.0MM) respecto al año 2018; debido principalmente al incremento de las colocaciones netas (var. S/ +101.6MM), el disponible (var. S/ +9.0MM) y otros activos³⁵ (var. S/ +8.1MM); este último, como consecuencia del incremento de las comisiones pagadas por adelantado a los concesionarios (var. S/ +7.9MM). Las colocaciones netas poseen una participación de 89.6% sobre el activo total; seguido por otros activos y el disponible, con participaciones de 6.2% y 2.2% respectivamente.

El pasivo total alcanzó S/ 494.7MM, registrando un crecimiento interanual de 28.7% (S/ +110.2MM); debido principalmente al incremento de los adeudos y obligaciones financieras (var. S/ +93.3MM), a raíz del aumento de préstamos con bancos locales (var. S/ +69.2MM) y el mayor saldo de valores emitidos (var. S/ +41.3MM) asociado a las 3 nuevas emisiones realizadas en el ejercicio; lo cual fue ligeramente compensado por la reducción de préstamos con bancos del exterior (S/ -17.2MM). Adicionalmente, se incrementó el saldo de cuentas por pagar³⁶ (var. S/ +7.5MM), debido al crecimiento de los seguros recaudados (S/ +6.3MM) producto del *cross selling*, y el reconocimiento de obligaciones con SK Bergé vinculadas a la colocación de créditos vehiculares (S/ +1.5MM). Finalmente, los adeudos y obligaciones financieras poseen una participación de 93.8% sobre el pasivo total, mientras el saldo de cuentas por pagar y otros pasivos representan el 2.7% y 1.8% respectivamente.

³⁴ Anexo 16A MN, ME y Total.

³⁵ Compuesto principalmente por las comisiones pagadas por adelantado a los concesionarios, vinculadas a la colocación de créditos vehiculares, y el interés descontado de los papeles comerciales de CP.

³⁶ Compuesto principalmente por proveedores de servicios y seguros recaudados a cuenta de los clientes; y la cuenta por pagar a SK Bergé, producto del contrato asociativo de colaboración empresarial firmado el 18 de julio de 2019.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado comprende el riesgo de pérdida ante movimientos adversos futuros en los precios de los productos dentro de los mercados financieros en los cuales Santander Consumo mantiene posiciones abiertas. Actualmente Santander Consumo no mantiene una cartera de inversiones, ni realiza operaciones de compra y venta de estos, lo cual reduce su grado de exposición. Finalmente, el riesgo de mercado es administrado a través de políticas y procedimientos establecidos bajo la supervisión mensual del Comité ALCO.

El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de mercado alcanzó S/ 93.9M, representando el 0.1% del requerimiento de patrimonio efectivo total (dic.18: 0.1%), sin presentar variaciones importantes respecto al año previo. Asimismo, el 100% del requerimiento corresponde a riesgo cambiario.

Riesgo cambiario

Se encuentra vinculado al descalce de monedas entre activos y pasivos, originado por transacciones en distintas monedas. Su exposición es monitoreada periódicamente por el comité ALCO, que establece un rango meta asociado a la estrategia cambiaria establecida.

El activo en ME alcanzó US\$ 9.1MM al cierre del 2019, representando el 5.0% del activo total de la Compañía (dic.18: 6.9%); compuesto principalmente por los créditos netos (US\$ 6.8MM) y el efectivo (US\$ 1.6MM). Por otro lado, el pasivo en ME alcanzó US\$ 8.9MM, representando el 5.9% de los pasivos totales (dic.18: 5.9%); estando compuesto por los adeudos (US\$ 7.1MM) y las cuentas por pagar (US\$ 1.6MM). Cabe resaltar que la posición de activos y pasivos en ME se redujo hasta el año 2018; asimismo, la Compañía no mantiene operaciones vigentes de cobertura de riesgo cambiario con productos derivados.

La ratio de posición global en ME sobre patrimonio efectivo alcanzó 2.9%, ubicándose dentro de los estándares establecidos por la SBS (hasta 10% del patrimonio efectivo en caso de sobreventa y hasta 50% en caso de sobrecompra). El requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo cambiario alcanzó S/ 93.9M a diciembre 2019, sin presentar variaciones relevantes (dic.18: S/ 90.0M)

POSICIÓN GLOBAL EN ME (EN S/ MM)					
	dic-15	dic-16	dic-17	Dic-18	Dic-19
a. Activos en ME	194.9	107.9	60.5	32.6	30.1
b. Pasivos en ME	192.2	100	60.0	31.7	29.1
c. Posición Contable en ME (a-b)	2.7	7.9	0.5	0.9	1.0
d. Posición Neta en Derivados en ME	-	-	-	-	-
e. Valor Delta Neto en M.E.	-	-	-	-	-
f. Posición Global en ME (c+d+e)	2.7	7.9	0.5	0.9	1.0
g. Posición Global en ME/ Patrimonio Efectivo	5.2%	11.4%	0.6%	1.0%	2.9%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Riesgo de tasa de interés

Se encuentra vinculado a las variaciones en las tasas de interés en activos y pasivos. Al respecto, la Compañía maneja tasas fijas para sus colocaciones y fuentes de fondeo (adeudados y valores), aunque difieren en duración. Asimismo, la gerencia considera que el spread de tasas entre activos y pasivos vigente es adecuado, permitiendo controlar eventuales movimientos en la variable.

Al cierre del 2019, el indicador de Ganancia en Riesgo (GeR) alcanzó S/ 5.8MM, mientras la ratio GeR sobre patrimonio efectivo se ubicó en 6.18%, superando el límite establecido por la SBS (5%). Por otro lado, el indicador de Valor Patrimonial en Riesgo (VPR) alcanzó S/ 13.8MM, mientras la ratio VPR sobre patrimonio efectivo se ubicó en 14.9%, manteniéndose por debajo del límite establecido por la SBS (20%)

Riesgo Operacional

Considera la ocurrencia de pérdidas financieras generadas por deficiencias o fallos de los procesos internos, recursos humanos o sistemas, como también, por circunstancias externas. El control y la gestión del riesgo operacional se centran en la identificación, valoración, mitigación y seguimiento de los eventos de riesgo. Asimismo, se resalta que Santander Consumo tiene implementado un DRP (Disaster Recovery Plan) para los servicios tecnológicos en las instalaciones de la firma PRODUBAN (México), garantizando que pueda reanudar operaciones luego de un desastre natural. Asimismo, en la actualidad, la matriz se encuentra enfocada en la gestión de la ciberseguridad.

A diciembre 2019, el requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo operacional alcanzó S/ 10.3MM, presentando un crecimiento interanual de 25.6% (dic.18: S/ 8.2MM), debido a los mayores márgenes brutos obtenidos. Asimismo, representó el 13.7% del requerimiento de patrimonio efectivo total, manteniendo su tendencia histórica.

Riesgo de Solvencia

El patrimonio contable al cierre del 2019 alcanzó S/ 103.6MM, registrando un crecimiento interanual de 12.9% (var. S/ +11.9MM), debido al registro de utilidades del periodo por S/ 15.4MM; contrarrestado por la distribución de dividendos al

accionista minoritario por S/ 3.5MM con cargo a reservas facultativas³⁷. El capital social de la Compañía ascendió a S/ 82.9MM; asimismo, el 27 de diciembre de 2019, en Junta General de Accionistas (JGA), se acordó capitalizar el 100% de las utilidades del ejercicio 2019, luego de detraer el 10% correspondiente a reserva legal.

El patrimonio efectivo total a diciembre 2019 ascendió a S/ 108.4MM, registrando un crecimiento interanual de 24.6% (dic. 18: S/ 87.0MM) asociado al acuerdo de capitalización de utilidades del ejercicio (S/ 15.4MM). Asimismo, estuvo compuesto en 91.5% por patrimonio efectivo nivel 1³⁸, mientras el 8.5% restante correspondió al patrimonio efectivo nivel 2³⁹.

La ratio de capital global⁴⁰ a diciembre 2019 se ubicó en 14.41%, manteniéndose en niveles similares al año 2018 (14.44%), debido al incremento en 24.9% del requerimiento de patrimonio efectivo, que alcanzó S/ 75.2MM (dic.18: S/ 60.2MM); influenciado principalmente por el incremento del requerimiento de patrimonio efectivo por riesgo de crédito (var. S/ +12.9MM), en línea con el incremento de las colocaciones durante el periodo; compensado por el incremento del patrimonio efectivo.

En consecuencia, el ratio de capital global se mantuvo por encima del 10% mínimo exigido por la SBS y estuvo acorde con el registrado por sus competidores. Finalmente, la ratio de capital global nivel 1⁴¹ a diciembre 2019 alcanzó 13.2%, presentando una ligera reducción respecto a diciembre 2018 (13.8%), debido al incremento del requerimiento de patrimonio efectivo.

RATIO DE CAPITAL GLOBAL						PASIVO / (CAPITAL SOCIAL + RESERVAS)					
Entidad	2015	2016	2017	2018	2019	Entidad	2015	2016	2017	2018	2019
Santander Consumo	12.2%	12.6%	14.2%	14.4%	14.4%	Santander Consumo	5.5x	4.5x	5.2x	4.6x	5.6x
Competidor 1	13.9%	29.7%	21.1%	15.9%	14.0%	Competidor 1	7.2x	1.7x	3.4x	4.1x	5.5x
Competidor 2	17.8%	20.1%	25.5%	23.4%	18.0%	Competidor 2	3.8x	2.9x	2.2x	2.3x	3.5x
Competidor 3	24.8%	16.3%	13.3%	13.8%	13.8%	Competidor 3	2.2x	4.2x	5.3x	5.6x	5.6x

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

La Compañía registró una ratio de apalancamiento (Pasivo / Capital Social + Reservas) de 5.6x al cierre del 2019, presentando un incremento respecto al año 2018 (4.6x), a raíz del aumento de los adeudos y las obligaciones en circulación.

Resultados Financieros⁴²

Los ingresos por intereses alcanzaron S/ 77.7MM al cierre del 2019, presentando un crecimiento de 11.8% (var. S/ +8.2MM) respecto al año 2018, debido al aumento de los intereses por créditos directos (var. S/ +8.3MM), en línea con el crecimiento de las colocaciones; ligeramente compensado por la reducción del rendimiento del disponible (var. S/ -0.1MM). Los gastos por intereses sumaron S/ 20.7MM, presentando un crecimiento interanual de 9.7% (var. S/ +1.8MM). Esto se debe al registro de gastos por pagar a SK Bergé (var. S/ +1.5MM), producto del acuerdo de colaboración empresarial firmado en julio 2019, bajo el cual, Santander Consumo y SK Bergé se reparten el 50% de los beneficios generados por la colocación de créditos a través de sus distribuidores; aunado al mayor gasto por los adeudos y obligaciones financieras (S/ +0.6MM), en línea con su crecimiento en el balance⁴³. En consecuencia, el margen financiero bruto alcanzó S/ 56.9MM, aumentando en 12.6% durante el periodo (var. S/ +6.4MM).

La provisión por créditos directos alcanzó S/ 6.8MM, reduciéndose en 4.6% (var. S/ -0.3MM) en términos interanuales, debido al recupero de provisiones y recupero de cartera castigada por S/ 0.2MM y S/ 2.0MM respectivamente, que permitió reducir las adiciones de provisión del periodo que alcanzaron S/ 9.0MM (dic.18: S/ 7.9MM). En consecuencia, el margen financiero neto alcanzó S/ 50.1MM, presentando un incremento de 15.4% (var. S/ +6.7MM) al cierre del ejercicio.

Los ingresos por servicios financieros aumentaron en 34.4% (var. S/ +6.9MM), sumando S/ 27.3MM al cierre del 2019 (dic.18: S/ 20.3MM); debido principalmente al incremento de las comisiones por colocaciones de seguros (var. S/ +3.2MM), comisiones por seguro de desgravamen (S/ +1.1MM) y comisiones por comercialización de GPS (S/ +1.0MM), en línea con su estrategia de *cross selling*. En consecuencia, el margen financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros alcanzó S/ 77.4MM, registrando un crecimiento interanual de 21.4% (var. S/ +13.7MM), a raíz del incremento de los ingresos financieros y los ingresos por servicios financieros.

³⁷ El 17 de julio de 2019, en Junta General de Accionistas (JGA), se acordó la distribución de dividendos por S/ 3'564,001.83 con cargo a reservas facultativas para el accionista minoritario SK Bergé SA. Posteriormente, el 20 de noviembre de 2019, SK Bergé SA transfirió el total de sus acciones a favor de Banco Santander SA y Administración de Bancos Latinoamericanos Santander SL.

³⁸ Capital social + Reserva legal + Reserva Facultativa nivel 1 + Reserva legal especial.

³⁹ Porción computable de la deuda subordinada redimible y de la deuda subordinada con características de capital + Provisiones genéricas.

⁴⁰ Considera el Patrimonio efectivo como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, mercado y operacional).

⁴¹ Considera el Patrimonio efectivo nivel 1 como porcentaje de los activos y contingentes ponderados por riesgo totales (riesgo de crédito, mercado y operacional).

⁴² EE FF Auditados.

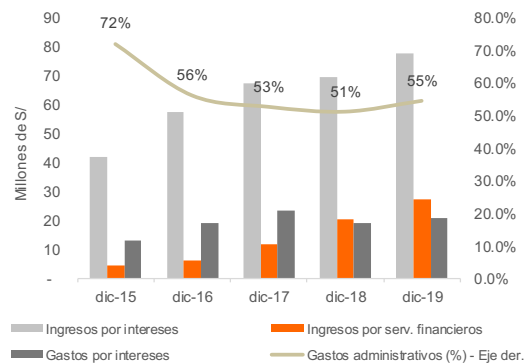
⁴³ Las tasas promedio en MN y ME fueron 4.3% y 3.3% respectivamente (2018: 4.9% y 3.6%).

El resultado por operaciones financieras (ROF) se ubicó en S/ 0.8MM (dic. 18: S/ 0.3MM), ligado al incremento de la utilidad por diferencia de cambio (var. S/ +0.1MM) y la venta de cartera (var. S/ +0.4MM). Por ende, el margen operacional alcanzó S/ 78.2MM, registrando un crecimiento interanual de 22.1% (var. S/ +14.2MM).

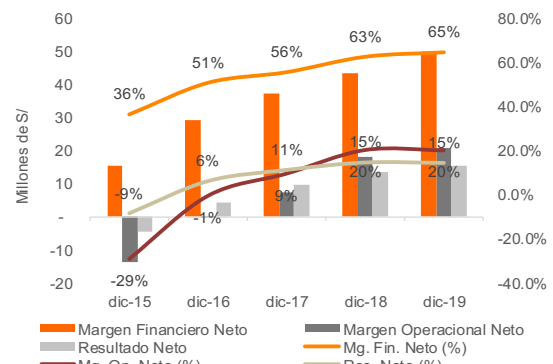
Los gastos administrativos sumaron S/ 57.4MM, registrando un crecimiento interanual de 24.5% (var. S/ +11.3MM), en línea con el incremento de los gastos por servicios de terceros⁴⁴ (var. S/ +10.1MM) y gastos de personal (var. S/ +1.2MM). En consecuencia, el margen operacional neto alcanzó S/ 20.8MM, presentando un crecimiento de 15.9% (var. S/ +2.9MM). Por otro lado, se registró un incremento de 36.2% (var. S/ +0.3MM) en otros ingresos y gastos, totalizando S/ 1.0MM al cierre del periodo.

El resultado neto de la Compañía ascendió a S/ 15.4MM, superando en 15.5% (var. S/ +2.1MM) al registrado en el año 2018, debido al crecimiento de las colocaciones brutas (+ 20.9%), que permitió incrementar los ingresos por intereses (+ 11.8%) e ingresos por servicios financieros (+ 34.4%); compensado parcialmente por el aumento de los gastos administrativos (+ 24.5%). En consecuencia, ROE y ROA alcanzaron 15.8% y 2.9% respectivamente (dic.18: 15.7% y 2.7%), manteniendo una tendencia creciente desde el inicio de operaciones.

GENERACION DE INGRESOS Y EFICIENCIA OPERATIVA*



EVOLUCIÓN DE MÁRGENES DE RENTABILIDAD



*Eficiencia Operativa medido a través del ratio: Gastos administrativos / Ingresos por intereses y servicios financieros

Fuente: Santander Consumo / Elaboración: PCR

Cabe resaltar que, luego de la compra de acciones de SK Bergé por parte de Santander SA y Administración de Bancos Latinoamericanos Santander SL, se mantiene una alianza comercial a largo plazo, que involucra el registro de una cuenta compartida; donde Santander Consumo y SK Bergé se reparten el 50% de los beneficios generados por la alianza comercial que mantienen. En consecuencia, al cierre del 2019, se registró un desembolso a favor de SK Bergé por US\$ 0.5MM (S/ 1.5MM aproximadamente, el cual incrementó los gastos por intereses), que es necesario incorporar a la utilidad neta con fines de comparación con el año 2018; así, la utilidad neta ajustada alcanzaría S/ 17MM aproximadamente, presentando un crecimiento estimado de 20% respecto al 2018 (S/ 13.4MM). Finalmente, los indicadores de rentabilidad ROE y ROA ajustados al cierre del 2019 serían de 17% y 3.1% aproximadamente.

Instrumentos Clasificados

Instrumentos de Corto Plazo

Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo

El Programa establece una emisión por un importe máximo en circulación de S/ 200MM, con una vigencia de 6 años contados a partir de su inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores de la SMV, realizada en diciembre del 2017. Las Emisiones del Programa contarán únicamente con garantía genérica sobre el patrimonio del Emisor. Asimismo, los recursos captados serán destinados para financiar las necesidades de corto plazo del emisor, propias de su giro de negocio, además de reemplazar parte del fondeo existente con otras instituciones.

EMISIONES VIGENTES (A DICIEMBRE 2019)

EMISIÓN	SERIE	MONTO EN CIRCULACIÓN	TASA DE INTERÉS	PLAZO	PAGO DE INTERESES	FECHA DE COLOCACIÓN	FECHA DE REDENCIÓN
1ra.	B	S/ 40.6MM	4.38%	360 días	360 días	13/06/2019	08/06/2020
2da.	B	S/ 50.0MM	3.69%	360 días	360 días	15/10/2019	10/10/2020
4ta.	A	S/ 39.3MM	4.56%	360 días	360 días	09/04/2019	06/04/2020

* A la fecha de elaboración del presente informe, se encuentra en circulación la 3ra. Emisión – Serie B, por un monto de S/ 64.1MM a una TEA de 3.41%. La fecha de colocación fue 22/01/2020, con un plazo de vigencia de 360 días (Fecha de vencimiento: 17/01/2021).

⁴⁴ Incorpora los gastos por comisiones a concesionarios y ejecutivos de ventas vinculadas a la colocación de créditos vehiculares.

Anexo

Santander Consumo Perú S.A. (Miles de S/)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Activos					
Efectivo y Equivalente de Efectivo	9,192	4,236	48,339	3,913	12,949
Cartera de créditos, neto	366,022	400,996	423,655	434,517	536,083
Vigentes	377,064	412,898	438,356	449,310	550,093
Refinanciados y Reestructurados	2,541	3,902	2,737	1,998	2,596
Atrasados	10,302	17,356	15,958	19,352	16,413
Provisiones	(23,885)	(33,160)	(33,396)	(36,143)	(33,019)
Cuentas por Cobrar	7,113	4,809	3,798	5,705	8,018
Inmuebles, Mobiliario y Equipo, neto	773	827	1,468	2,541	2,790
Activo Intangible, neto	849	895	905	650	1,386
Impuestos corrientes	2,355	5,031	2,122	-	-
Impuesto diferido	6,592	4,284	1,782	-	-
Otros Activos	21,808	19,644	28,487	28,868	36,991
Total Activo	414,704	440,722	510,556	476,194	598,217
Pasivos					
Adeudos y Obligaciones Financieras	358,016	360,382	422,558	370,579	463,907
Cuentas por Pagar	5,558	7,028	6,764	5,732	13,183
Provisiones	2,936	2,873	1,842	2,780	3,182
Impuestos Corrientes	-	-	-	505	2,913
Impuesto Diferido	-	-	-	715	2,761
Otros Pasivos	345	1,781	1,058	4,190	8,719
Total Pasivo	366,855	372,064	432,222	384,501	494,665
Patrimonio					
Capital Social	66,500	82,893	82,893	82,893	82,893
Resultados Acumulados	(13,964)	(18,652)	(14,235)	(4,559)	-
Reservas	-	-	-	-	5,236
Resultado del Ejercicio	(4,687)	4,417	9,676	13,359	15,423
Total Patrimonio	47,849	68,658	78,334	91,693	103,552
Total Pasivo y Patrimonio	414,704	440,722	510,556	476,194	598,217

Fuente: Santander Consumo / Elaboración: PCR

Santander Consumo Perú S.A. (Miles de S/)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
Ingresos por Intereses	42,009	57,456	67,312	69,485	77,669
Disponible	5	5	17	121	17
Cartera de Créditos Directos	42,004	57,451	67,295	69,364	77,652
Gastos por Intereses	(13,200)	(18,960)	(23,238)	(18,912)	(20,746)
Adeudos y Obligaciones Financieras	(11,697)	(16,966)	(21,270)	(18,135)	(18,739)
Intereses cuentas por pagar	-	-	-	-	(1,524)
Comisiones y otros cargos por adeudos y obligaciones Financieras	(1,503)	(1,994)	(1,968)	(777)	(483)
Margen Financiero Bruto	28,809	38,496	44,074	50,573	56,923
Provisiones para créditos directos netos de recuperaciones	(13,525)	(9,360)	(6,706)	(7,136)	(6,809)
Margen Financiero Neto	15,284	29,136	37,368	43,437	50,114
Ingresos por Servicios Financieros	4,403	6,017	11,903	20,323	27,306
Margen Financiero neto de ingresos y gastos por servicios financieros	19,687	35,153	49,271	63,760	77,420
Resultado por Operaciones Financieras (ROF)	180	95	(97)	265	766
Utilidad en diferencia en cambio, neta	180	95	(97)	265	369
Venta de cartera	-	-	-	-	397
Margen Operacional	19,867	35,248	49,174	64,025	78,186
Gastos de Administración	(33,514)	(35,745)	(41,807)	(46,056)	(57,354)
Gastos de personal y directorio	(6,755)	(7,909)	(9,350)	(10,345)	(11,584)
Gastos por servicios recibidos por terceros	(24,643)	(26,324)	(30,988)	(33,916)	(44,006)
Impuestos y contribuciones	(647)	(681)	(542)	(477)	(709)
Depreciación y amortización	(1,469)	(831)	(927)	(1,318)	(1,055)
Margen Operacional Neto	(13,647)	(497)	7,367	17,969	20,832
Valuación de Activos y Provisiones	-	(1,107)	(381)	363	188
Resultados de Operación	(13,647)	(1,604)	6,986	18,332	21,020
Otros Ingresos y Gastos	7,413	8,329	6,306	744	1,013
Resultado del ejercicio antes de impuesto a la renta	(6,234)	6,725	13,292	19,076	22,033
Impuesto a la Renta	1,547	(2,308)	(3,616)	(5,717)	(6,610)
Resultado Neto del Ejercicio	(4,687)	4,417	9,676	13,359	15,423

Fuente: Santander Consumo / Elaboración: PCR

CRÉDITOS DIRECTOS E INDIRECTOS POR CATEGORÍA DE RIESGO	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
COLOCACIONES TOTALES (Miles de S/)	387,258	431,454	453,762	467,193	564,920
CARTERA DIRECTA BRUTA (Miles de S/)	387,258	431,454	453,762	467,193	564,920
CARTERA INDIRECTA BRUTA (Miles de S/)	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
NORMAL (%)	86.62%	84.63%	83.55%	82.97%	85.65%
CON PROBLEMAS POTENCIALES (%)	4.87%	4.58%	5.35%	5.52%	5.32%
DEFICIENTE (%)	2.95%	2.75%	3.08%	3.13%	2.77%
DUDOSO (%)	3.59%	4.95%	5.41%	5.35%	4.32%
PÉRDIDA (%)	1.97%	3.09%	2.61%	3.03%	1.94%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Santander Consumo Perú S.A.	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19
CALIDAD DE ACTIVOS					
CARTERA CRÍTICA	8.50%	10.79%	11.10%	11.51%	9.03%
CARTERA CRÍTICA (Sector EDPYME)	8.37%	9.05%	10.05%	9.25%	9.78%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS	2.66%	4.02%	3.55%	4.14%	2.91%
CARTERA ATRASADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sector EDPYME)	4.24%	3.90%	4.00%	4.30%	4.08%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS	0.67%	1.04%	0.65%	0.49%	0.52%
CARTERA REFINANCIADA Y REESTRUCTURADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sector EDPYME)	0.63%	0.80%	0.60%	0.53%	2.17%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS	3.33%	5.06%	4.20%	4.63%	3.43%
CARTERA DETERIORADA / CRÉDITOS DIRECTOS (Sector EDPYME)	4.87%	4.70%	4.60%	4.83%	6.25%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA	231.85%	191.05%	207.52%	186.77%	201.19%
PROVISIONES / CARTERA ATRASADA (Sector EDPYME)	152.43%	165.68%	162.02%	153.39%	158.99%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA	185.04%	151.75%	175.42%	167.01%	170.46%
PROVISIONES / CARTERA DETERIORADA (Sector EDPYME)	132.80%	137.43%	141.03%	136.46%	103.69%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS	6.17%	7.69%	7.36%	7.74%	5.85%
PROVISIONES / CRÉDITOS DIRECTOS (Sector EDPYME)	6.47%	6.46%	6.48%	6.59%	6.48%
LIQUIDEZ					
ADEUDOS / PASIVO TOTAL	97.00%	95.57%	80.63%	72.66%	67.13%
ADEUDOS / PASIVO TOTAL (Sector EDPYME)	93.20%	86.60%	83.79%	85.52%	85.97%
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL	2.22%	0.96%	9.47%	0.82%	2.16%
DISPONIBLE / ACTIVO TOTAL (Sector EDPYME)	8.57%	6.32%	9.68%	6.55%	5.47%
SOLVENCIA					
RATIO DE CAPITAL GLOBAL	12.24%	12.62%	14.20%	14.44%	14.41%
RATIO DE CAPITAL GLOBAL (Sector EDPYME)	19.95%	20.50%	17.05%	17.17%	17.19%
RATIO DE CAPITAL NIVEL 1	11.18%	11.74%	13.55%	13.76%	13.19%
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES)	5.52	4.49	5.21	4.64	5.61
PASIVO TOTAL / CAPITAL + RESERVAS (VECES) (Sector EDPYME)	3.22	2.87	3.48	3.29	3.74
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES)	7.67	5.42	5.52	4.19	4.78
ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL (VECES) (Sector EDPYME)	3.48	3.19	3.74	3.31	3.46
RENTABILIDAD					
ROE (SBS)	-	7.62%	13.14%	15.79%	15.83%
ROE (SBS) (Sector EDPYME)	-0.43%	0.34%	2.44%	15.59%	13.93%
ROA (SBS)	-	1.06%	2.06%	2.83%	2.89%
ROA (SBS) (Sector EDPYME)	-0.11%	0.08%	0.55%	3.60%	3.15%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS	40.22%	54.26%	58.29%	63.77%	67.26%
MARGEN FINANCIERO NETO / INGRESOS FINANCIEROS (Sector EDPYME)	56.37%	51.25%	48.57%	54.15%	54.82%
MARGEN OPERATIVO NETO	-61.25%	0.25%	12.32%	15.22%	28.05%
MARGEN OPERATIVO NETO (Sector EDPYME)	1.45%	4.98%	10.75%	23.02%	23.17%
MARGEN NETO	-11.11%	7.67%	14.37%	19.15%	19.76%
MARGEN NETO (Sector EDPYME)	-0.38%	-0.31%	1.96%	15.64%	14.34%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS	-10.06%	6.95%	12.21%	16.41%	14.64%
UTILIDAD NETA / INTERESES + SERVICIOS FINANCIEROS (Sector EDPYME)	-0.37%	-0.30%	1.88%	14.70%	13.03%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS FINANCIEROS + INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS	90.55%	90.53%	84.97%	85.68%	74.08%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS FINANCIEROS + INGRESOS POR SERVICIOS FINANCIEROS (Sector EDPYME)	97.43%	96.54%	95.48%	94.02%	90.88%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES	62.35%	79.83%	78.71%	76.80%	73.37%
INGRESOS FINANCIEROS / INGRESOS TOTALES (Sector EDPYME)	93.78%	93.82%	95.63%	92.25%	92.42%
EFICIENCIA					
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS	98.10%	55.23%	51.61%	54.96%	53.44%
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / INGRESOS + SERVICIOS FINANCIEROS (Sector EDPYME)	68.34%	64.85%	53.13%	46.84%	45.52%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL	275.37%	115.09%	106.54%	103.55%	109.27%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO TOTAL (Sector EDPYME)	129.48%	136.17%	118.76%	95.37%	93.83%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO	153.23%	88.55%	90.99%	89.23%	96.72%
GASTOS DE OPERACIÓN / MARGEN FINANCIERO BRUTO (Sector EDPYME)	101.38%	100.27%	83.07%	73.98%	74.55%

Fuente: SBS / Elaboración: PCR