



# Equilibrium Clasificadora de Riesgo S.A.

## EDPYME SANTANDER CONSUMO PERU S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 13 de octubre de 2017

#### Contacto:

(511) 616 0400

Gabriela Bedregal

Analista

[gbedregal@equilibrium.com.pe](mailto:gbedregal@equilibrium.com.pe)

Hugo Barba

Analista

[hbarba@equilibrium.com.pe](mailto:hbarba@equilibrium.com.pe)

### Instrumento

Instrumentos de Corto Plazo

### Clasificación\*

EQL 1-.pe

\* Para mayor información respecto a la descripción de las categorías asignadas, referirse al Anexo I.

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.equilibrium.com.pe>) donde se puede consultar adicionalmente documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes. La información utilizada en este informe comprende los Estados Financieros Auditados al 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015 y 2016, así como Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2016 y 2017 de Edpyme Santander Consumo Perú S.A., además del Acto Marco, Prospecto Marco, el Complemento del Acto Marco y el Prospecto Complementario de la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. Equilibrium comunica al mercado que la información ha sido obtenida principalmente de la Entidad clasificada y de fuentes que se conocen confiables, por lo que no se han realizado actividades de auditoría sobre la misma. Equilibrium no garantiza su exactitud o integridad y no asume responsabilidad por cualquier error u omisión en ella. Las actualizaciones del informe de clasificación se realizan según la regulación vigente. Adicionalmente, la opinión contenida en el informe resulta de la aplicación rigurosa de la metodología vigente aprobada en sesión de Directorio de fecha 20/01/17.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría EQL 1-.pe a la Primera Emisión del Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (en adelante la Edpyme, Edpyme Santander Consumo o la Entidad), hasta por un monto máximo en circulación de S/70 millones.

Dicha categoría se sustenta en el respaldo patrimonial y comercial que le brindan sus accionistas. En este sentido, Banco Santander S.A. -accionista mayoritario basado en España- cuenta con una clasificación de deuda *senior* de A3 otorgada por Moody's Investors Service Inc, mientras que SKBergé -accionista minoritario basado en Chile- cuenta con la representación de Kia, Chery, Fiat, Alfa Romeo, Mitsubishi, MG y Fuso en Perú. Fue tomado en consideración igualmente para la asignación de la clasificación la mejora observada en los indicadores de solvencia, calidad de la cartera y de rentabilidad de la Entidad, aunque se debe precisar que la Edpyme se encuentra todavía en una etapa de maduración, toda vez que la misma inició operaciones reguladas en el mes de noviembre de 2015. Al mismo tiempo, se observa, al semestre analizado, una evolución positiva de las colocaciones brutas. No menos importante resulta la experiencia del Directorio y la Plana Gerencial en el negocio de financiamiento de autos.

A pesar de lo anterior, a la fecha limita a la Edpyme contar con una mayor clasificación el descalce en plazos entre activos y pasivos debido a la diferencia entre los vencimientos

de los créditos otorgados (entre dos y cinco años, principalmente) y las obligaciones con adeudos (que se concentran en el tramo de hasta 12 meses), situación que debería cambiar en la medida que la Edpyme logre diversificar y ampliar el plazo de vencimiento de sus fuentes de financiamiento, manteniendo la tendencia observada en los últimos trimestres. En este sentido, cabe señalar que la Entidad busca incursionar en el mercado de capitales mediante la emisión de instrumentos de mayor duración. Asimismo, se ponderó la concentración que la Edpyme mantiene en adeudos y capital social dentro de la estructura de fondeo, dado que su licencia no le permite captar depósitos del público. Así, el fondeo de las operaciones de la Entidad está sujeto a la disponibilidad de liquidez proveniente de otras entidades financieras. Del mismo modo, se contempla el ajustado nivel de liquidez que presenta la Entidad producto de la limitada participación de fondos disponibles dentro de la estructura de los activos y la ausencia de inversiones en instrumentos de rápida realización que puedan ser utilizados ante un potencial evento de *stress* de liquidez. Según lo manifestado por la Edpyme, este factor está relacionado con la estrategia de maximizar y rentabilizar la utilización de sus recursos y se mitiga con la tenencia de líneas de crédito disponibles por más de US\$60 millones al corte de análisis. Se toma en cuenta también el perfil de riesgo objetivo de los clientes de la Edpyme, reflejado en la participación de la cartera crítica (deficiente + dudoso + pérdida) respecto al total de coloca-

ciones y en el porcentaje de clientes calificados con potencial riesgo de sobreendeudamiento.

Se debe precisar que la Entidad planea realizar una Primera Emisión de Instrumentos de Corto Plazo hasta por S/70 millones, contemplados dentro de un Primer Programa de S/200 millones, los cuales estarán garantizados genéricamente con el patrimonio del Emisor. Asimismo, el destino de los recursos será, en primera prioridad, usar un 20% en sus necesidades de corto plazo (propias del giro de negocio) y, en segunda prioridad, usar un 80% en reemplazar parte del fondeo existente con otras instituciones. En este sentido, se diversificará su estructura de financiamiento y mejorará parcialmente el calce entre activos y pasivos.

Como hechos relevantes del periodo, cabe señalar que el Fenómeno El Niño Costero (FEN) afectó a diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias durante los primeros meses del presente ejercicio, conllevando a la declaración de ciertas zonas del país en Estado de Emergencia. En línea con lo anterior, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió el Oficio Múltiple N°10250-2017, a través del cual se faculta a las entidades financieras

a cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en Zonas de Emergencia sin que ello implique una re-financiación. Según lo indicado por la Gerencia de Edpyme Santander Consumo, bajo dicho oficio se reprogramaron los créditos de 251 clientes, equivalentes a un saldo de capital de S/6.62 millones al 30 de junio de 2017 (1.44% del total de las colocaciones brutas), y con un saldo reprogramado promedio de S/26,394. Esto implicó a su vez que S/71,906 correspondientes a intereses de la cartera se coloquen en suspenso.

Por último, el Comité de Clasificación de Equilibrium considera positiva la expectativa de crecimiento del negocio y el cumplimiento de las proyecciones remitidas por Edpyme Santander Consumo, aunque su principal reto continúa siendo reducir el descalce contractual por tramos entre activos y pasivos. En este sentido, Equilibrium continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores de la Entidad, comunicando oportunamente al mercado cualquier evento que pueda impactar en la clasificación asignada.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a un Aumento en la Clasificación:**

- Mejora sustancial y permanente en las brechas de calce entre activos y pasivos.
- Mejores márgenes de rentabilidad y simultáneamente niveles de morosidad controlados.
- Incorporación de garantías suficientes, líquidas e independientes en la estructura de la emisión clasificada.
- Mayor diversificación en la fuente de generación de colocaciones.
- Recuperación en la tasa de crecimiento de la economía que genere dinamismo en el sector automotriz, con una consecuente mejora en la estructura económica-financiera de la Edpyme.

**Factores Críticos que Podrían Llevar a una Disminución en la Clasificación:**

- Sobreendeudamiento de clientes que afecte de manera significativa la calidad crediticia del portafolio de colocaciones.
- Pérdida del respaldo patrimonial.
- Aumento en los descalces entre activos y pasivos por tramos, sumado a una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Menores niveles de liquidez, así como una mayor concentración en las fuentes de financiamiento.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento de la cartera de colocaciones.

**Limitaciones Encontradas Durante el Proceso de Evaluación:**

- Ninguna.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

Edpyme Santander Consumo Perú S.A. fue constituida el 22 de octubre de 2012, iniciando operaciones el 30 de noviembre de 2012. El 6 de noviembre de 2015, la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) emitió la Resolución N° 6749-2015 autorizando el funcionamiento como Entidad de Desarrollo de la Pequeña y Micro Empresa, pudiendo realizar las operaciones facultadas por su objeto social, de conformidad con el Artículo 288° de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la SBS - Ley N° 26702.

Edpyme Santander tiene como objetivo otorgar financiamiento al público para la compra de vehículos automotores. Al primer semestre del 2017, la Entidad cuenta con 69 trabajadores y una oficina principal ubicada en el distrito de San Isidro en la ciudad de Lima. Sin embargo, el alcance de las operaciones comerciales de la Entidad abarca las ciudades de Lima, Arequipa, Huancayo, Cusco, Piura, Trujillo y Chiclayo.

Al ser una Edpyme, la Entidad no puede captar depósitos del público, teniendo que recurrir a su propio capital y líneas de crédito de instituciones financieras para financiar los créditos otorgados.

### Grupo Económico

- Banco Santander S.A. (Grupo Santander) Accionista mayoritario de la Entidad, tiene como principal actividad la banca comercial a nivel internacional, siendo líder en Europa y Latinoamérica.

Este accionista cuenta con una clasificación de deuda *senior* de A3 otorgada por *Moody's Investors Service Inc.*, la cual se sustenta en la exposición del banco a una variedad de economías con buen perfil macroeconómico, expectativa de mejora de calidad de activos y resultados y buen perfil de liquidez. Cabe señalar que esta clasificación de riesgo se ubica por encima de aquella asignada al Gobierno de España (Baa2). Las principales áreas de negocio del Grupo Santander son la Banca Comercial, la Banca Mayorista Global y la Gestión de Activos y Seguros. Por región, el Grupo Santander opera en Europa Continental, Reino Unido, Latinoamérica y Estados Unidos.

- SKBergé S.A., accionista minoritario de la Edpyme, fue constituida el 23 de noviembre de 2000 en Chile. Sin embargo, las actividades de la empresa se remontan al año 1986 cuando Sigdo Koppers S.A., importante conglomerado empresarial chileno, decide ingresar al negocio automotriz, contando a la fecha con la representación oficial para Chile de las marcas Fiat, Lancia, Daewoo, Chrysler, Jeep, Dodge y Mitsubishi. En el año 2000, Bergé Automoción (grupo importador independiente de España), decide emprender actividades en nuevos mercados y elige a Sigdo Koppers como su aliado estratégico en Latinoamérica, constituyéndose la empresa SKBergé. A la fecha, éste último participa en el sector automotriz mediante la representación de distintas marcas en varios países de Latinoamérica:

- *Chile (1986)*: Ferrari, Maserati, Alfa Romeo, Chrysler, Jeep, Dodge, SsangYong, MG, Mitsubishi, Chery, Tata
- *Perú (2000)*: Kía, Chery, Fiat, Alfa Romeo, Mitsubishi, Fuso y MG.
- *Argentina (2001)*: Kía
- *Colombia (2010)*: Chrysler, Jeep y Dodge.

En el año 2012, SKBergé y Banco Santander firmaron un acuerdo para el financiamiento de vehículos en Perú, creándose Santander Consumo Perú S.A.

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El Accionariado, Directorio y Plana Gerencial de Edpyme Santander Consumo Perú S.A. se presentan en el Anexo III del presente informe.

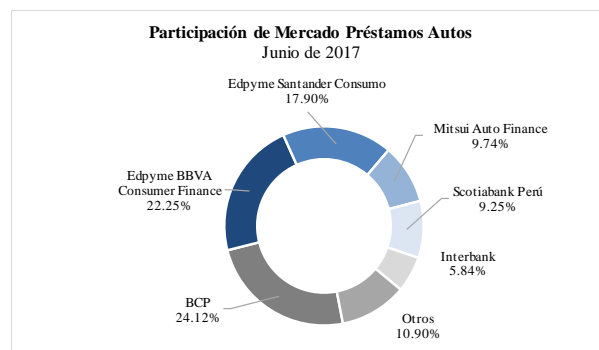
### Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2017, Edpyme Santander Consumo mantiene el primer lugar dentro del Sistema de Edpymes en cuanto a créditos directos y el tercer lugar en cuanto a patrimonio, según se detalla:

Participación en el Sistema de Edpymes	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Créditos Directos	21.22%	26.56%	25.26%
Patrimonio	10.13%	15.98%	16.53%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En la colocación total de créditos vehiculares en el sistema financiero local, la Edpyme se ubica en el segundo lugar con una participación de 21.1%, según se muestra a continuación:



Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Riesgos tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo a las políticas aprobadas por el Directorio. Dicho Comité identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con sus unidades operativas. La gerencia de Edpyme Santander Consumo busca controlar los distintos riesgos a los que está expuesta la Entidad. A cargo de la supervisión de las Gerencias de Riesgo tanto de la Edpyme como del Banco Santander Perú se encuentra el *Chief Risk Officer* (CRO) del Grupo.

### Gestión del Riesgo Crediticio

El riesgo de crédito es la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones crediticias de una contraparte. En el caso de Edpyme Santander Consumo, este riesgo se origina de la incapacidad de los deudores de cumplir con sus obligaciones en la medida que estas hayan vencido. La gestión del riesgo de crédito aplicada por la Edpyme se basa en un enfoque global e integral en todas las etapas del proceso: análisis, admisión, seguimiento, cobranzas y recuperaciones. Se aplican políticas, procedimientos, metodologías y herramientas según el esquema corporativo del Grupo Santander, adaptadas a la realidad y legislación peruana.

### Gestión del Riesgo de Mercado

La Edpyme se encuentra expuesta al riesgo de tipo de cambio, tasa de interés y liquidez. Para gestionar adecuadamente estos riesgos, se reúne el Comité de Activos y Pasivos (ALCO) de manera mensual.

El riesgo de tipo de cambio está vinculado al descalce de monedas entre activos y pasivos, originado en transacciones en diferentes monedas, pudiendo afectar las variaciones en el tipo de cambio de manera tanto positiva como negativa. El riesgo de tasa de interés está relacionado a las variaciones en activos y pasivos. Las tasas de interés vinculadas a los activos de la Edpyme son fijas, mientras que las ligadas a sus pasivos son principalmente variables. Para administrar el riesgo de liquidez, la Edpyme realiza de manera diaria el monitoreo de su flujo de efectivo y del vencimiento de sus activos y pasivos, buscando mantener un nivel adecuado de efectivo y equivalente de efectivo que permita atender las obligaciones de corto plazo.

### Gestión del Riesgo Operacional

El control y la gestión del Riesgo Operacional de la Edpyme se centran en la identificación, valoración, mitigación y el seguimiento de los eventos de riesgo. El objetivo final del proceso de evaluación es conocer los riesgos inherentes a los cuales está expuesta la Edpyme y proponer acciones para medir y mitigar los riesgos residuales identificados. La metodología de evaluación de riesgos por procesos asociados a cada producto y líneas de negocio incluyen los riesgos de continuidad del negocio y seguridad de la información.

Cabe resaltar que la Entidad tiene implementado un DRP (*Disaster Recovery Plan*) para los servicios tecnológicos alojados en las instalaciones de la firma PRODUBAN, el mismo que es parte del Grupo Santander. El sistema DRP es un proceso de recuperación que cubre los datos, el hardware y el software crítico para que el negocio pueda comenzar de nuevo sus operaciones en caso de un desastre natural o por causa humana.

### Gestión de Riesgo de Grupo Económico y Conglomerado Financiero

Banco Santander Perú S.A. (BSP) y Edpyme Santander Consumo Perú S.A., entidades financieras que desarrollan sus operaciones en el ámbito local, están relacionadas entre sí a través de su principal accionista, el Banco Santander S.A. de España. Si bien el BSP y Edpyme Santander no conforman un conglomerado financiero a nivel local, estas entidades reportan información consolidada a su matriz, en

España. Debe recalcar que Edpyme Santander Consumo no es subsidiaria de BSP, o viceversa, y que las entidades desarrollan sus operaciones en diferentes segmentos de clientes.

### Prevención del Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo

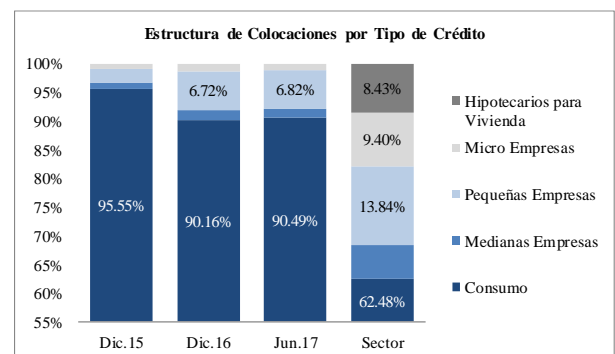
La Edpyme tiene implementando un modelo de Prevención de Lavado de Activos y Financiamiento del Terrorismo (PLAFT) adaptado a los estándares del Grupo Santander y alineado con la normativa local que le permite cumplir con la regulación peruana. La Edpyme cuenta con una Unidad de Cumplimiento cuyo objetivo es vigilar la observancia del sistema para detectar operaciones sospechosas de lavado de activos y de financiamiento del terrorismo e informar las transacciones financieras sospechosas a la Unidad de Inteligencia Financiera del Perú (UIF), en los plazos previstos legalmente.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2017 Edpyme Santander Consumo cuenta con activos que ascienden a S/473.92 millones, los mismos que se incrementan en 7.53% y que se concentran en la cartera de colocaciones brutas (97.03%).

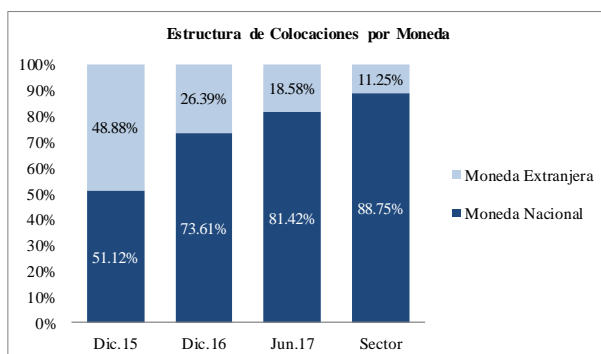
Por tipo de crédito las colocaciones brutas cuentan con una participación de 90.49% en el segmento de consumo (90.16% a diciembre de 2016), y de 6.82% en los créditos de pequeña empresa (6.72% a diciembre de 2016). Cabe precisar que la Entidad busca mantener la participación de los deudores dependientes en aproximadamente 90% durante los procesos de originación, al representar éstos un menor riesgo crediticio.



Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

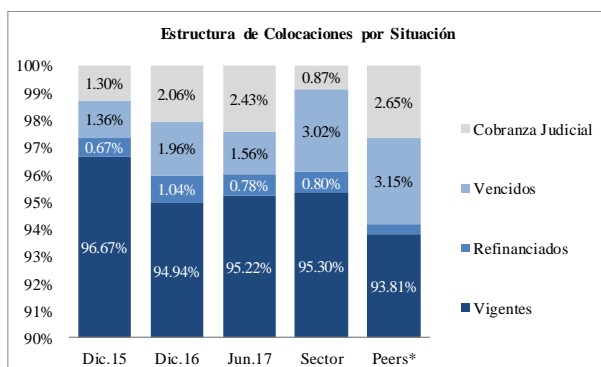
Del total de créditos, el 96.70% cuenta con garantías preferidas conformadas por prendas vehiculares (94.44% al cierre de 2016), mitigando el riesgo inherente de los créditos de consumo que otorga y superando el promedio del Sector (43.03%). Por otro lado, se encuentra que la participación de las colocaciones de la Edpyme en Soles cuenta con una tendencia creciente, ubicándose a junio de este año en 81.42% (73.61% a diciembre de 2016). Esta tendencia es producto de la implementación de la política de desdolarización del Banco Central de Reserva de Perú (BCRP) aplicable para todo el sistema. En el caso de Edpyme Santander Consumo, la desdolarización de la cartera de créditos se

realizó a la vez que se reemplazaron pasivos en moneda extranjera con deuda en moneda nacional, buscando evitar un descalce cambiario. Esta evolución se refleja en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En cuanto a la situación de los créditos, se encuentra que la cartera vigente de la Entidad representa el 95.22% del total, mientras que las colocaciones vencidas y refinanciadas suman 2.34% del total al corte de análisis. Cabe indicar que la cartera en cobranza judicial asciende a 2.43%, mayor que el resto de Edpymes, pero alineada a lo registrado por las entidades comparables\*.



\* Comparables (peers): Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.

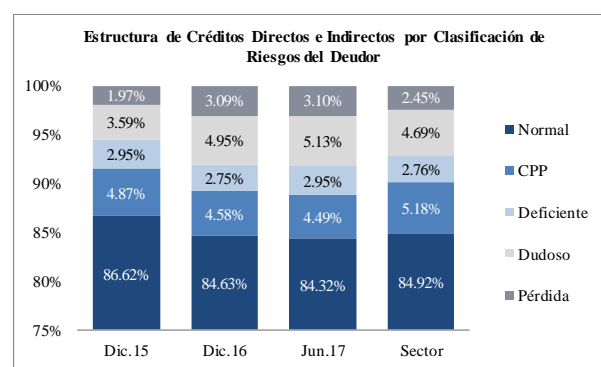
Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

De este modo, el indicador de mora de la Entidad se ubica en 3.99% al 30 de junio de 2017 (4.02% al cierre de 2016), mientras que el indicador de cartera problema (refinanciados y reestructurados) equivale a 4.78% (5.06% a diciembre de 2016). Dado que la Edpyme castiga montos mínimos de créditos, la mora real también equivale a 4.78% al corte analizado (5.07% a diciembre 2016). Estos ratios se encuentran por debajo del promedio de Edpymes y de comparables<sup>1</sup>.

El FEN afectó a diversas regiones de la costa del país a través de fuertes lluvias durante los primeros meses de este año, conllevando a la declaración de ciertas zonas del país en estado de emergencia. Por esto, la SBS estipuló a través del Oficio Múltiple N° 10250-2017 que las entidades financieras puedan cambiar las condiciones contractuales de los créditos otorgados a deudores minoristas ubicados en localidades declaradas en emergencia sin que ello implique una

refinanciación. Según lo indicado por la Gerencia de Edpyme Santander Consumo, bajo dicho oficio se reprogramaron a 251 clientes, con un saldo de capital de S/6.62 millones a la fecha de análisis (1.44% del total de las colocaciones brutas a junio de 2017), y con un saldo reprogramado promedio de S/26,394. Esto implicó el registro de S/71,906 como intereses en suspenso.

Considerando la categoría del riesgo del deudor (ver gráfico abajo), al 30 de junio de este ejercicio la proporción de los créditos categorizados como Normal disminuye ligeramente al pasar de 84.63% a 84.32%, mientras que la cartera crítica (créditos en Deficiente, Dudoso y Pérdida) aumenta al pasar de 10.79% a 11.19% en el semestre evaluado. De acuerdo a lo mencionado por la Gerencia de la Edpyme, aproximadamente el 30% del incremento en el saldo de créditos clasificados en categorías distintas a Normal está asociado con la maduración de la cartera.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

En línea con el alto riesgo de sobreendeudamiento identificado en el mercado durante los últimos periodos, Edpyme Santander Consumo cuenta con 7,118 clientes sobre endeudados al primer semestre de este año, los que representan un saldo de S/183.10 millones (39.82% del total de colocaciones). Si bien la gerencia de Edpyme Santander Consumo indica que este riesgo se encuentra mitigado dado que más del 80% de los mismos están clasificados como Normal, se debe monitorear constantemente este indicador dado que presenta altos crecimientos trimestre a trimestre (1,786 clientes sólo entre marzo de 2017 y junio de 2017).

Al 30 de junio de este año, la Entidad cuenta con provisiones por S/34.88 millones, lo que representa un crecimiento de 5.21% en el semestre analizado, resultado de mayores provisiones específicas, como se observa en el siguiente cuadro. Cabe indicar que, a pedido de la SBS, la Edpyme no considera las garantías preferidas para constituir provisiones.

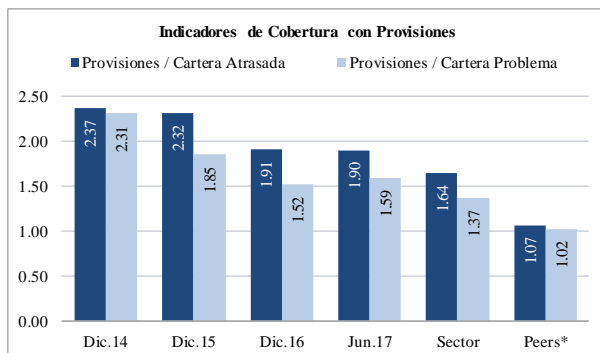
<sup>1</sup> Considera el promedio de empresas especializadas en el financiamiento de vehículos (Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.).



(S/ miles)	Estructura de Provisiones				
	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Genérica	3,230	6,037	4,553	4,801	3,872
<i>Fijo</i>	1,314	2,777	3,353	3,701	3,872
<i>Procíclico</i>	1,274	2,394	0	0	0
<i>Voluntaria</i>	642	866	1,200	1,100	0
Específica	432	4,848	19,332	28,359	31,016
<b>Total</b>	<b>3,662</b>	<b>10,885</b>	<b>23,885</b>	<b>33,160</b>	<b>34,888</b>

Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

En relación a los indicadores de cobertura, el cálculo de provisiones / cartera atrasada disminuye ligeramente entre diciembre de 2016 y junio de este año, al variar de 191.05% a 190.10%, mientras que el ratio provisiones / cartera problema pasa de 151.75% a 158.89%, como se aprecia en el gráfico de abajo. Estos indicadores muestran una tendencia al a baja, pero aún se ubican por encima de los promedios del sector de Edpymes de los comparables, como se aprecia en el gráfico siguiente.

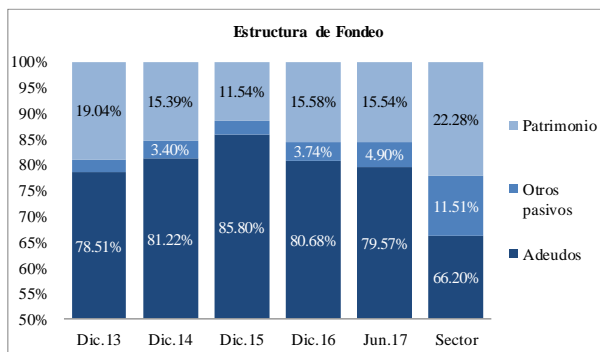


\* Comparables (peers): Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Pasivos y Estructura de Fondo

Dado que la Edpyme no capta depósitos del público, las obligaciones con adeudados representan el principal componente de la estructura de fondeo. Aunque esto es parte de la naturaleza de la Entidad, se encuentra que el componente de adeudados es mayor en su caso que en el promedio de Edpymes, como se ve en el siguiente gráfico. Esto expone al financiamiento de operaciones de la Entidad a la necesidad de renovación de líneas de crédito de corto plazo, así como de la disponibilidad de liquidez de otras entidades financieras.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Los adeudos de Edpyme Santander Consumo ascienden a S/377.09 millones al corte evaluado y muestran un crecimiento semestral de 6.05%, producto del desembolso de mayores deudas con Banco GNB y con el Banco de Crédito del Perú (+S/17.13 millones y S/20.81 millones respectivamente). Estas obligaciones se concentran en moneda nacional, lo que está en línea con la estrategia aplicada para la distribución de la cartera de la Entidad y con las políticas de desdolarización del BCRP.

En cuanto a la duración de las obligaciones de la Edpyme, se encuentra que el 73.77% de éstas son de vencimiento corriente, resaltando la participación de los tramos hasta 3 meses con un 51.25%, como expuesto en el cuadro siguiente. Esta concentración constituye un riesgo dado que las colocaciones de la Edpyme tienen vencimientos entre dos y cinco años, principalmente.

(S/ miles)	Estructura de Vencimiento de Adeudos				
	Dic.14	Dic.15	Dic.16	Jun.17	Part.
Hasta 1 mes	164,725	154,819	82,384	94,450	24.62%
2 - 3 meses	25,225	154,070	73,953	102,164	26.63%
4 - 12 meses	87,322	49,127	146,596	86,379	22.52%
No corriente	0	0	57,448	100,624	26.23%
<b>Total</b>	<b>277,272</b>	<b>358,016</b>	<b>360,382</b>	<b>383,617</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

Por su parte, el patrimonio neto se ubica en S/73.63 millones al primer semestre de este año, incrementando en 7.24% entre diciembre de 2016 y junio de 2017 como producto de la mayor utilidad percibida durante los doce meses comprendidos entre junio de 2016 y junio de 2017 (+S/553 mil). Esto último aún no cubre las pérdidas acumuladas de la Edpyme (S/14.24 millones), que, según indicado por la Gerencia, se revertirían hacia el año 2018, dependiendo de las condiciones de mercado y la coyuntura económica.

De acuerdo a lo señalado anteriormente, a la fecha la Edpyme se encuentra en proceso de registro de una Primera Emisión de Instrumentos de Corto Plazo de hasta S/70.00 millones, la misma que estará contemplada dentro de un Primer Programa de hasta S/200.00 millones. De esta manera, a través del Mercado de Capitales la Edpyme estaría buscando obtener fondeo para financiar parte de sus colocaciones y para sustituir pasivos financieros. Para una mayor referencia respecto a los instrumentos clasificados, remitirse al Anexo II del presente informe.

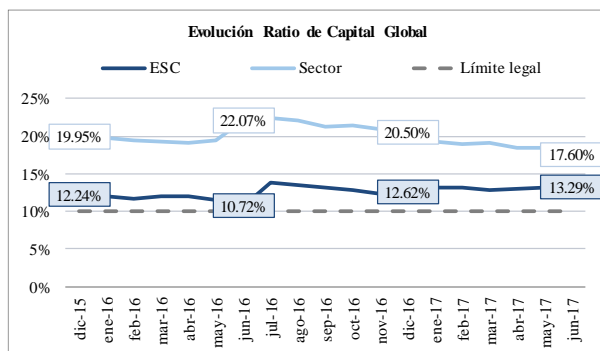
### Solvencia

Al corte analizado, el patrimonio efectivo de Edpyme Santander Consumo es de S/77.50 millones, lo que representa un aumento semestral de 12.25% ante la reducción de las pérdidas acumuladas. Por su parte, los requerimientos patrimoniales totalizan S/58.33 millones (+6.62% respecto al cierre de 2016), resaltando el aumento del requerimiento por riesgo crediticio y operacional, que se muestra en la tabla siguiente:

(S/ miles)	Requerimientos Patrimoniales		
	Dic.15	Dic.16	Jun.17
Riesgo de crédito	42,173	47,201	50,067
Riesgo de mercado	274	789	661
Riesgo operacional	359	6,720	7,602
<b>Total</b>	<b>42,807</b>	<b>54,710</b>	<b>58,330</b>

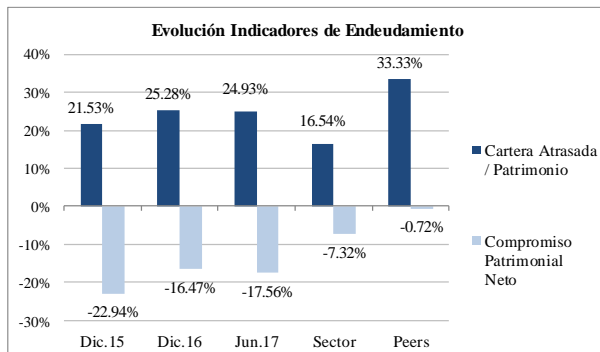
Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium

En línea con el incremento del patrimonio efectivo, el ratio de capital global de la Edpyme aumenta de 12.62% al 31 de diciembre de 2016 a 13.29% al corte evaluado, como se ve en el gráfico siguiente. Cabe señalar que la Entidad cuenta con un plan de fortalecimiento patrimonial para acompañar el crecimiento que planea mantener. Así, el Informe de Autoevaluación de Suficiencia de Capital para el periodo 2017-2019 establece que durante este ejercicio se capitalizarán las utilidades mensuales y que se realizará un aporte de capital durante el primer semestre del año 2018.



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por último, el siguiente gráfico muestra que los indicadores de endeudamiento se encuentran en niveles adecuados respecto al sector y a los comparables



\* Comparables (peers): Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

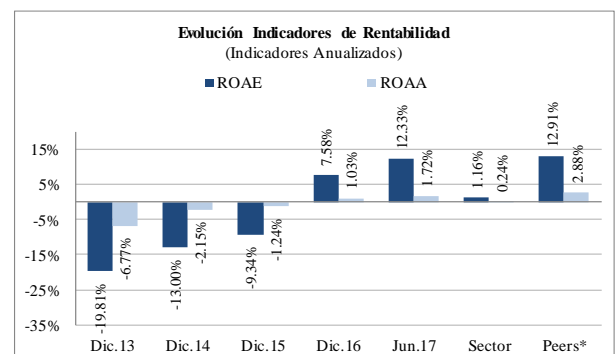
Al primer semestre del 2017 la Entidad cuenta con ingresos por S/32.76 millones, los mismos que se incrementan en 18.87% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que los gastos financieros, íntegramente relacionados a obligaciones con adeudos, aumentaron 23.37% y se ubica-

ron en S/10.33 millones. Esto implicó que el resultado financiero bruto aumentara en 15.33%, representando un margen de 68.47%, menor al de junio de 2016 (70.58%).

Las provisiones constituidas en el semestre ascienden a S/3.34 millones, monto que representa un 10.19% de los ingresos a la fecha de evaluación, y que se reduce en 48.03% respecto al mismo periodo del año anterior dados los movimientos en la estructura de las categorías de riesgo del deudor. Cabe precisar que al momento que la Edpyme obtuvo la licencia para operar bajo la regulación de la SBS, la Entidad tuvo que reconocer un gasto extraordinario correspondiente a provisiones por créditos de S/7.00 millones, presionando el resultado neto al cierre del ejercicio 2015.

Los ingresos netos por servicios financieros de la Entidad se ubican en S/4.15 millones (S/1.23 millones a junio de 2016), exhibiendo un incremento de S/2.92 millones como resultado de la mayor cobranza de comisiones, portes y mantenimiento, cobros de comisión de prima única, entre otros. Esto compensa parcialmente el incremento de S/3.11 millones de la carga operativa, de manera que el resultado operacional al corte de análisis asciende a S/5.14 millones (pérdida de S/400 mil un año antes) y representa un margen de 15.69%.

Considerando los ingresos netos operacionales netos por S/2.54 millones que están relacionados principalmente a intermediación de seguros<sup>2</sup>, la utilidad neta se ubica en S/4.97 millones al primer semestre de 2017, lo que representa un margen de 15.17%. De este modo, entre junio de 2016 y junio de este año, los indicadores de rentabilidad de los activos y del accionista (ROAA y ROAE) pasan de -0.85% a 1.72% y de -7.08% a 12.33%, respectivamente. Como se puede apreciar en el siguiente gráfico, estos indicadores se encuentran por encima del sector y alineados al promedio de comparables.



\* Comparables (peers): Mitsui Auto Finance Perú S.A., BBVA Consumer Finance S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A.

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Cabe señalar que, al cierre del 2016, Edpyme Santander Consumo registró por primera vez un resultado anual positivo.

<sup>2</sup> Se considera ingreso no operacional según el lineamiento de clasificación de la SBS. Sin embargo, es importante mencionar que estos ingresos forman parte del servicio integral que brinda la Edpyme.

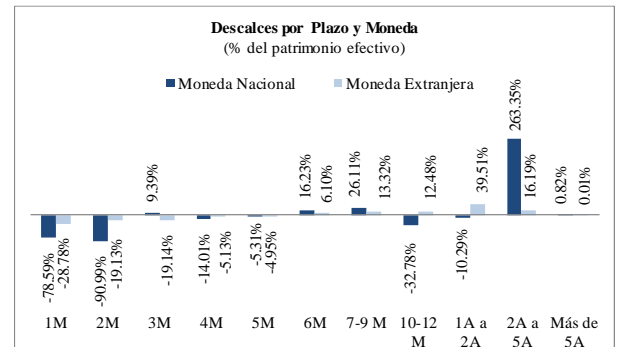
### Liquidez y Calce de Operaciones

Edpyme Santander Consumo cuenta con un limitado *stock* de fondos disponibles, los cuales representan el 1.62% del total de activos y están relacionados a depósitos en instituciones financieras locales. La Entidad no cuenta con instrumentos financieros de rápida realización (CDs del BCRP, Letras del Tesoro o Bonos del Gobierno Peruano) que puedan ser vendidos o dejados en garantía en un evento de crisis de liquidez.

En este sentido, el Plan de Contingencia de Liquidez de la Edpyme se enfoca en la utilización de las líneas de financiamiento disponibles, que a la fecha ascienden a US\$66.98 millones, pero se debe resaltar que la disponibilidad de estos fondos dependerá de la coyuntura del mercado. Adicionalmente, el Plan de Contingencia no establece una línea de crédito de contingencia garantizada por parte la matriz, el Banco Santander S.A., siendo la línea otorgada por esta última una línea comercial.

Respecto al calce de monedas según plazos de vencimiento (ver gráfico siguiente), se muestra que, al 30 de junio de

2017, la Entidad registra brechas negativas relevantes en los tramos de 1 a 5 meses, con un descalce acumulado negativo de S/177.18 millones (2.29 veces su patrimonio efectivo), producto del vencimiento de obligaciones con adeudos. Adicionalmente, cuenta con brechas positivas a partir de los 6 meses, plasmado en el tramo de 2 a 5 años, en un descalce acumulado de S/64.63 millones que equivale al 83.39% de su patrimonio efectivo.



Fuente: Edpyme Santander / Elaboración: Equilibrium



**Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (Antes Santander Consumo Perú S.A.)****ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

(En Miles de Soles)

ACTIVOS	Santander Consumo Perú S.A.		Edpyme Santander Consumo Perú S.A.			
	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
Caja	4	6	2	2	2	2
Bancos y Corresponsales	2,322	9,220	9,188	5,662	4,233	7,695
Otros Depósitos	8,001	57	2	2	0	4
<b>Total Caja y Bancos</b>	<b>10,327</b>	<b>9,283</b>	<b>9,192</b>	<b>5,666</b>	<b>4,236</b>	<b>7,701</b>
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	0	0	0	0	0	0
Fondos Interbancarios	0	0	0	0	0	0
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>10,327</b>	<b>9,283</b>	<b>9,192</b>	<b>5,666</b>	<b>4,236</b>	<b>7,701</b>
Préstamos	132,691	300,339	374,351	374,732	409,602	437,865
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>132,691</b>	<b>300,339</b>	<b>374,351</b>	<b>374,732</b>	<b>409,602</b>	<b>437,865</b>
Créditos Refinanciados y Reestructurados	0	116	2,606	4,342	4,496	3,605
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	186	4,602	10,302	12,979	17,357	18,353
<b>Cartera Problema</b>	<b>186</b>	<b>4,718</b>	<b>12,908</b>	<b>17,321</b>	<b>21,852</b>	<b>21,958</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>132,877</b>	<b>305,057</b>	<b>387,258</b>	<b>392,053</b>	<b>431,454</b>	<b>459,823</b>
Provisiones para Colocaciones	-3,662	-10,885	-23,885	-28,235	-33,160	-34,888
Intereses y Comisiones No Devengados	0	0	-64	-434	-593	-511
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>129,215</b>	<b>294,172</b>	<b>363,309</b>	<b>363,384</b>	<b>397,700</b>	<b>424,424</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	1,777	6,023	9,826	9,933	8,105	9,440
Activo Fijo Neto	1,074	968	773	711	827	1,069
Otros Activos	14,907	30,958	31,605	29,755	29,854	31,285
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>157,300</b>	<b>341,404</b>	<b>414,705</b>	<b>409,450</b>	<b>440,722</b>	<b>473,918</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>Dic.13</b>	<b>Dic.14</b>	<b>Dic.15</b>	<b>Jun.16</b>	<b>Dic.16</b>	<b>Jun.17</b>
<b>Depósitos y Obligaciones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Fondos Interbancarios</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Adeudados Instituciones del País	8,407	66,675	166,524	209,582	268,323	305,524
Adeudados Instituciones del Exterior y Org Int.	115,095	210,597	189,311	131,560	87,256	71,566
<b>Total Adeudados</b>	<b>123,502</b>	<b>277,272</b>	<b>355,835</b>	<b>341,142</b>	<b>355,579</b>	<b>377,090</b>
<b>Emisiones</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Provisiones	2,542	6,139	2,936	3,030	2,874	1,766
Cuentas por Pagar Netas	33	1,967	5,559	11,026	7,028	9,355
Intereses y Otros Gastos por Pagar	0	0	2,181	3,317	4,803	6,527
Otros Pasivos	1,276	3,490	347	1,298	1,781	5,552
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>127,353</b>	<b>288,868</b>	<b>366,857</b>	<b>359,812</b>	<b>372,064</b>	<b>400,290</b>
Capital Social	38,550	66,500	66,500	66,500	82,893	82,893
Ajustes al Patrimonio	0	0	0	0	0	0
Resultados acumulados	-2,018	-8,603	-13,965	-18,652	-18,652	-14,235
Resultado neto del ejercicio	-6,585	-5,361	-4,687	1,789	4,417	4,970
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>29,947</b>	<b>52,536</b>	<b>47,848</b>	<b>49,637</b>	<b>68,658</b>	<b>73,627</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>157,300</b>	<b>341,404</b>	<b>414,705</b>	<b>409,450</b>	<b>440,722</b>	<b>473,918</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

(En Miles de Soles)

	Santander Consumo Perú S.A.		Edpyme Santander Consumo Perú S.A.			
	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Ingresos Financieros</b>	<b>7,858</b>	<b>25,081</b>	<b>42,189</b>	<b>27,559</b>	<b>57,551</b>	<b>32,761</b>
Disponible	297	189	5	2	5	8
Créditos Directos	5,878	24,288	42,004	27,557	57,451	32,752
Diferencia de Cambio	1,683	604	180	0	95	0
<b>Gastos Financieros</b>	<b>1,660</b>	<b>7,518</b>	<b>13,200</b>	<b>8,108</b>	<b>18,960</b>	<b>10,328</b>
Adeudos y Obligaciones Financieras	1,660	7,518	13,200	7,969	18,960	10,278
Diferencia de Cambio	0	0	0	139	0	50
<b>RESULTADO FINANCIERO BRUTO</b>	<b>6,198</b>	<b>17,563</b>	<b>28,989</b>	<b>19,451</b>	<b>38,591</b>	<b>22,433</b>
<b>Provisiones por Malas Deudas</b>	<b>3,585</b>	<b>6,670</b>	<b>13,525</b>	<b>4,881</b>	<b>9,360</b>	<b>2,131</b>
Provisiones del Ejercicio	3,585	6,670	17,689	6,950	11,547	3,338
Recupero de Provisiones	0	0	-4,164	-2,069	-1,992	-1,207
<b>RESULTADO FINANCIERO NETO</b>	<b>2,613</b>	<b>10,893</b>	<b>15,464</b>	<b>14,570</b>	<b>29,231</b>	<b>20,302</b>
Ingresos/Gastos Netos por Servicios Financieros	2,549	4,289	4,403	1,230	6,017	4,152
<b>Gastos Operativos</b>	<b>13,442</b>	<b>25,540</b>	<b>32,045</b>	<b>16,200</b>	<b>34,914</b>	<b>19,313</b>
Personal y Directorio	5,184	7,474	7,402	3,521	8,590	4,183
Generales	8,258	18,066	24,643	12,679	26,324	15,131
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>-8,280</b>	<b>-10,358</b>	<b>-12,178</b>	<b>-400</b>	<b>334</b>	<b>5,141</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	0	4,126	7,413	3,742	7,222	2,535
Otras Provisiones y Depreciaciones	731	917	1,469	692	831	168
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>-9,011</b>	<b>-7,149</b>	<b>-6,234</b>	<b>2,650</b>	<b>6,725</b>	<b>7,508</b>
Impuesto a la Renta	-2,426	-1,788	-1,547	861	2,308	2,538
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>-6,585</b>	<b>-5,361</b>	<b>-4,687</b>	<b>1,789</b>	<b>4,417</b>	<b>4,970</b>

## Edpyme Santander Consumo Perú S.A. (Antes Santander Consumo Perú S.A.)

## PRINCIPALES INDICADORES

	Santander Consumo Perú S.A.		Edpyme Santander Consumo Perú S.A.			
	Dic.13	Dic.14	Dic.15	Jun.16	Dic.16	Jun.17
<b>Liquidez</b>						
Fondos Disponibles / Activo total	6.57%	2.72%	2.22%	1.38%	0.96%	1.62%
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global (%)	N.A.	N.A.	12.24%	10.72%	12.62%	13.29%
Fondos de Capital Primario / APR (1)	N.A.	N.A.	11.18%	-	11.74%	12.62%
Pasivo / Patrimonio (veces)	4.25	5.50	7.67	7.25	5.42	5.44
Pasivo / Activo	80.96%	84.61%	88.46%	87.88%	84.42%	84.46%
Pasivo / Capital Social + Reservas	3.30	4.34	5.52	5.41	4.49	4.83
Colocaciones Brutas / Patrimonio	4.44	5.81	8.09	7.90	6.28	6.25
Cartera Atrasada / Patrimonio	0.62%	8.76%	21.53%	26.15%	25.28%	24.93%
Compromiso Patrimonial	-11.61%	-11.74%	-22.94%	-21.99%	-16.47%	-17.56%
Provisiones / Cartera Crítica (2)	N.A.	N.A.	72.53%	85.74%	100.70%	105.94%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.14%	1.51%	2.66%	3.31%	4.02%	3.99%
Cartera Atrasada + 90 días / Colocaciones Brutas	N.A.	N.A.	2.13%	2.75%	3.34%	3.44%
Cartera Problema (3) / Colocaciones Brutas	0.14%	1.55%	3.33%	4.42%	5.06%	4.78%
Cartera Problema + Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM	0.14%	1.55%	3.89%	4.42%	5.07%	4.78%
Provisiones / Cartera Atrasada	1968.82%	236.53%	231.85%	217.55%	191.05%	190.10%
Provisiones / Cartera Problema	1968.82%	230.71%	185.04%	163.01%	151.75%	158.89%
20 Mayores Deudores / Colocaciones Brutas	N.A.	N.A.	-	-	1.04%	0.67%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	78.88%	70.03%	68.71%	70.58%	67.06%	68.47%
Margen Financiero Neto	33.25%	43.43%	36.65%	52.87%	50.79%	61.97%
Margen Operacional	-105.37%	-41.30%	-28.87%	-1.45%	0.58%	15.69%
Margen Neto	-83.80%	-21.37%	-11.11%	6.49%	7.67%	15.17%
ROAE (Return on Average Equity) (4)	-19.81%	-13.00%	-9.34%	-7.08%	7.58%	12.33%
ROAA (Return on Average Assets) (4)	-6.77%	-2.15%	-1.24%	-0.84%	1.03%	1.72%
Rendimiento de Préstamos (4)	8.76%	11.09%	12.13%	13.55%	14.36%	14.91%
Rendimiento de Inversiones (4)	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.	N.A.
Rendimiento de Activos de Intermediación (4)(5)	6.97%	10.70%	11.82%	13.05%	13.81%	14.48%
Costo del Fondo (4)	2.69%	3.75%	4.17%	4.69%	5.33%	5.92%
Spread financiero	4.28%	6.95%	7.65%	8.36%	8.48%	8.56%
Ingresos No Operativos / Utilidad Neta	0.00%	-76.96%	-158.16%	209.11%	163.50%	51.00%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos (4) / Activos Promedio	13.81%	10.24%	8.48%	6.35%	8.16%	8.61%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	171.06%	101.83%	75.96%	58.78%	60.67%	58.95%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	216.88%	145.42%	110.54%	83.29%	90.47%	86.09%
Gastos de Personal / Ingresos Financieros	65.97%	29.80%	17.54%	12.78%	14.93%	12.77%
Gastos de Personal (4) / Colocaciones Brutas Prom.	7.73%	3.41%	2.14%	2.08%	2.15%	2.20%
Eficiencia Operacional (6)	153.68%	98.31%	78.53%	66.33%	67.36%	66.32%
Colocaciones Brutas / Número de Personal	-	-	30.84	29.92	28.28	27.44
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>						
Ingresos de Intermediación (S/000) (4)	6,175	24,477	42,009	49,541	57,456	62,657
Costos de Intermediación (S/000) (4)	1,660	7,518	13,200	15,765	18,960	21,269
Resultado de Intermediación (S/000) (4)	4,515	16,959	28,809	33,777	38,496	41,388
Número de Deudores	N.A.	N.A.	12,559	13,105	15,259	16,759
Crédito Promedio (S/)	N.A.	N.A.	30,835	29,916	28,275	27,437
Número de Personal	-	-	54	57	58	69
Número de Oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos del Periodo (S/000)	0	0	2,224	0	10	0
Castigos de los Últimos 12 meses (S/000)	0	0	2,224	0	10	10
Castigos LTM / (Colocaciones Brutas+Castigos LTM)	0.00%	0.00%	0.57%	0.00%	0.00%	0.00%

(1) APR: Activos Ponderados por Riesgo

(2) Créditos en situación Deficiente, Dudosos y Pérdida

(3) Cartera Atrasada y Refinanciada

(4) Indicadores anualizados

(5) (Ingresos Financieros - Diferencia de Cambio - Derivados - Otros) / (Promedio de Fondos Disponibles + Colocaciones Brutas)

(6) Gasto Operativo / (Utilidad Financiera Bruta + Ingresos Netos por Servicios Financieros + Ingresos Netos No Operacionales)

## ANEXO I

**HISTORIA DE LA CLASIFICACIÓN – EDPYME SANTANDER CONSUMO PERU S.A.**

Instrumento	Clasificación Anterior* (Al 31.03.17)	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Primer Programa de Instrumentos de Corto Plazo <b>Primera Emisión</b> (hasta por S/70 millones)	EQL 1-.pe	EQL 1-.pe	Grado más alto de calidad. Existe certeza de pago de intereses y capital dentro de los términos y condiciones pactados.

\*Sesión de Comité del 11 de julio de 2017

## ANEXO II

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CLASIFICADOS – EDPYME SANTANDER CONSUMO S.A.

## PRIMER PROGRAMA DE INSTRUMENTOS DE CORTO PLAZO

<b>Monto del Programa:</b>	Hasta por un monto máximo en circulación de S/200 millones
<b>Oferta:</b>	Pública
<b>Garantías/Resguardos:</b>	-
<b>Duración del Programa:</b>	6 años
<b>Estructura de Pagos:</b>	<i>Bullet</i>
<b>Destino de Recursos:</b>	En primera prioridad, se usará un 20% en sus necesidades de corto plazo (propias del giro de negocio) y, en segunda prioridad, se usará un 80% en reemplazar parte del fondeo existente con otras instituciones. Entre las necesidades de corto plazo del Emisor se encuentran desembolsos de créditos vehiculares, pago de comisiones a concesionarios y ejecutivos de crédito, pago de proveedores, entre otros.
<b>Entidad Estructuradora:</b>	Kallpa Securities Sociedad Agente de Bolsa S.A.
<b>Agente Colocador:</b>	Inteligo Sociedad Agente de Bolsa S.A.

## DETALLE DE LOS INSTRUMENTOS CLASIFICADOS

Primera Emisión	
<b>Monto:</b>	Hasta por un monto máximo en circulación de S/70 millones
<b>Plazo:</b>	1 año
<b>Series:</b>	Una o más series
<b>Valor Nominal:</b>	S/10,000.00 cada uno
<b>Destino de Recursos:</b>	En primera prioridad, se usará un 20% en sus necesidades de corto plazo (propias del giro de negocio) y, en segunda prioridad, se usará un 80% en reemplazar parte del fondeo existente con otras instituciones.

**ANEXO III****ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - EDPYME SANTANDER CONSUMO PERU S.A.****Accionistas al 30.06.2017**

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>
Banco Santander S.A. - España	55.00%
SK Berge S.A.	45.00%
<b>Total</b>	<b>100.00%</b>

Fuente: Edpyme Santander / *Elaboración: Equilibrium***Directorio al 30.06.2017**

<b>Directorio</b>	
Gonzalo César Echeandía Bustamante	Presidente
Francisco Javier Errázuriz Domínguez	Director Titular
Ignacio Enciso Merino	Director Titular
Marco Antonio Zaldívar García	Director Titular
Katia Margarita Calderón Brown	Directora Titular
Juan Pablo Yzaguirre Carpio	Director Titular
Juan Florencio Martín Arnanz	Director Suplente

Fuente: Edpyme Santander / *Elaboración: Equilibrium***Plana Gerencial al 30.06.2017**

<b>Plana Gerencial</b>	
Juan Pablo Yzaguirre Del Carpio	Gerente General
Cesar Inchaustegui Álvarez	Gerente de Medios
Sebastián Betalleluz Navarro-Grau	Controller Financiero
Augusto Gayoso Ramírez	Gerente de Riesgos
Luis Fernando Olivares Arbaiza	Gerente Comercial
Walter Alcántara Villanueva	Gerente de Contabilidad
Alfonso Estremadoyro García	Gerente de Ventas

Fuente: Edpyme Santander / *Elaboración: Equilibrium*



© 2017 Equilibrium Clasificadora de Riesgo.

**LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS EMITIDAS POR EQUILIBRIUM CLASIFICADORA DE RIESGO S.A. (“EQUILIBRIUM”) CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE INVESTIGACION PUBLICADAS POR EQUILIBRIUM (LAS “PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM”) PUEDEN INCLUIR OPINIONES ACTUALES DE EQUILIBRIUM SOBRE EL RIESGO CREDITICIO FUTURO RELATIVO DE ENTIDADES, COMPROMISOS CREDITICIOS O DEUDA O VALORES SIMILARES A DEUDA. EQUILIBRIUM DEFINE RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DE QUE UNA ENTIDAD NO PUEDA CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES, FINANCIERAS UNA VEZ QUE DICHAS OBLIGACIONES SE VUELVEN EXIGIBLES, Y CUALQUIER PERDIDA FINANCIERA ESTIMADA EN CASO DE INCUMPLIMIENTO. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NO TOMAN EN CUENTA CUALQUIER OTRO RIESGO, INCLUYENDO SIN LIMITACION: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO DE VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIO. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y LAS OPINIONES DE EQUILIBRIUM INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTORICOS. LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIÓN O ASESORIA FINANCIERA O DE INVERSION, Y LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN RECOMENDACIONES PARA COMPRAR, VENDER O MANTENER VALORES DETERMINADOS. NI LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS NI LAS PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM CONSTITUYEN COMENTARIOS SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSION PARA CUALQUIER INVERSIONISTA ESPECIFICO. EQUILIBRIUM EMITE SUS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICA SUS PUBLICACIONES CON LA EXPECTATIVA Y EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA EFECTUARA, CON EL DEBIDO CUIDADO, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACION DE CADA VALOR SUJETO A CONSIDERACION PARA COMPRA, TENENCIA O VENTA.**

LAS CLASIFICACIONES CREDITICIAS Y PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM NO ESTAN DESTINADAS PARA SU USO POR PEQUEÑOS INVERSIONISTAS Y SERÍA IMPRUDENTE QUE UN PEQUEÑO INVERSIONISTA TUVIERA EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO O PUBLICACIONES DE EQUILIBRIUM AL TOMAR CUALQUIER DECISION DE INVERSION. EN CASO DE DUDA USTED DEBERA CONSULTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACION AQUI CONTENIDA SE ENCUENTRA PROTEGIDA POR LEY, INCLUYENDO SIN LIMITACION LAS LEYES DE DERECHO DE AUTOR (COPYRIGHT), Y NINGUNA DE DICHA INFORMACION PODRA SER COPIADA, REPRODUCIDA, REFORMULADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIR, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA DE CUALQUIER MANERA, O ARCHIVADA PARA USO POSTERIOR EN CUALQUIERA DE LOS PROPOSITOS ANTES REFERIDOS, EN SU TOTALIDAD O EN PARTE, EN CUALQUIER FORMA O MANERA O POR CUALQUIER MEDIO, POR CUALQUIER PERSONA SIN EL CONSENTIMIENTO PREVIO POR ESCRITO DE EQUILIBRIUM.

Toda la información aquí contenida es obtenida por EQUILIBRIUM de fuentes consideradas precisas y confiables. Sin embargo, debido a la posibilidad de error humano o mecánico y otros factores, toda la información contenida en este documento es proporcionada “TAL CUAL” sin garantía de ningún tipo. EQUILIBRIUM adopta todas las medidas necesarias a efectos de que la información que utiliza al asignar una clasificación crediticia sea de suficiente calidad y de fuentes que EQUILIBRIUM considera confiables, incluyendo, cuando ello sea apropiado, fuentes de terceras partes. Sin perjuicio de ello, EQUILIBRIUM no es un auditor y no puede, en cada momento y de manera independiente, verificar o validar información recibida en el proceso de clasificación o de preparación de una publicación.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad frente a cualquier persona o entidad por cualquier pérdida o daño indirecto, especial, consecuencial o incidental derivado de o vinculado a la información aquí contenida o el uso o inhabilidad de uso de dicha información, inclusive si EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes o proveedores es advertido por adelantado sobre la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluyendo sin limitación: (a) cualquier pérdida de ganancias presentes o potenciales, o (b) cualquier pérdida o daño derivado cuando el instrumento financiero correspondiente no sea objeto de una clasificación crediticia específica asignada por EQUILIBRIUM.

En la medida que ello se encuentre permitido por ley, EQUILIBRIUM y sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores efectúan un descargo de responsabilidad por cualquier pérdida o daño directo o compensatorio causados a cualquier persona o entidad, incluyendo sin limitación cualquier negligencia (pero excluyendo fraude, dolo o cualquier otro tipo de responsabilidad que no pueda ser excluido por ley) en relación con o cualquier contingencias dentro o fuera del control de EQUILIBRIUM o cualquiera de sus directores, funcionarios, trabajadores, agentes, representantes, licenciantes y proveedores, derivados de o vinculados a la información aquí contenida o el uso de o la inhabilidad de usar cualquiera de dicha información.

EQUILIBRIUM NO PRESTA NI EFECTUA, DE NINGUNA FORMA, GARANTIA ALGUNA, EXPRESA O IMPLICITA, RESPECTO A LA PRECISION, OPORTUNIDAD, INTEGRIDAD, COMERCIALIZACION O AJUSTE PARA CUALQUIER PROPOSITO ESPECIFICO DE CUALQUIER CLASIFICACION O CUALQUIER OTRA OPINION O INFORMACION.