



## BANCO SANTANDER PERU S.A.

Lima, Perú

### Informe de Clasificación

Sesión de Comité: 20 de setiembre de 2018

#### Contacto:

(511) 616 0400

Hugo Barba

Analista Asociado

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

Gabriela Bedregal

Analista

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

### Instrumento

### Clasificación\*

Entidad	A+
Depósitos de Corto Plazo	EQL 1+.pe
Depósitos de Mediano y Largo Plazo	AAA.pe
Certificados de Depósitos Negociables	EQL 1+.pe
Bonos de Arrendamiento Financiero	AAA.pe

\*Para mayor información respecto a la descripción de la categoría asignada, 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 2014, 2015, 2016 y 2017, así como Estados Financieros Intermedios No Auditados al 30 de junio de 2017 y 2018 del Banco Santander Perú S.A., además de información adicional proporcionada por este último. 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 31/07/17. Las categorías otorgadas a las entidades financieras y de seguros se asignan según lo estipulado por la Res. SBS 18400-2010/Art.17.

**Fundamento:** Luego de la evaluación realizada, el Comité de Clasificación de Equilibrium resolvió mantener la categoría A+ asignada como Entidad al Banco Santander Perú S.A. (en adelante el Banco o BSP), así como ratificar las clasificaciones otorgadas a sus depósitos de corto, mediano y largo plazo e instrumentos financieros. Adicionalmente, decidió asignar la clasificación de AAA.pe a la Quinta Emisión del Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero del Banco.

La decisión de Comité se sustenta principalmente en la mejora de la clasificación de riesgo de su principal accionista, el Banco Santander S.A., entidad financiera líder en España y la más grande de Europa en términos de capitalización bursátil. Al respecto, el 17 de abril de 2018, *Moody's Investors Service Inc.* anunció el *upgrade* de su clasificación de deuda senior de A3 a A2, lo cual es relevante de cara al respaldo patrimonial que le brinda a BSP.

En términos de gestión, se pondera de manera favorable el crecimiento observado en los últimos 12 meses a nivel de colocaciones brutas del Banco, el cual ha sido acompañado por adecuados indicadores de calidad de cartera, tanto a nivel global como por tipo de crédito. Si bien a junio de 2018, se registra cierto deterioro en el ratio de cartera atrasada, los indicadores de cartera problema y morosidad real<sup>1</sup> mejoran, manteniéndose en una posición favorable respecto al promedio de sus pares<sup>2</sup> y al de la banca múltiple. Lo anterior,

aunado a los adecuados niveles de los principales indicadores de eficiencia, repercutió en una evolución positiva de los ratios de rentabilidad del Banco, siendo así que la rentabilidad patrimonial (ROAE) se incrementa de 11.57% a 12.03% entre junio de 2017 y 2018, ubicándose por encima de sus pares.

De igual modo, se pondera de manera positiva la estrategia de diversificación de las fuentes de fondeo que tiene BSP. Destacando el aumento de los depósitos y obligaciones en los últimos 12 meses (+24.22%), tomando mayor relevancia frente a otras fuentes de financiamiento. Respecto a las Emisiones, si bien no presentan mayor variación en los cortes analizados, de acuerdo a lo manifestado por la Gerencia del Banco, se tiene previsto emitir instrumentos en el mercado de capitales, lo que les permitirá una mayor diversificación de las fuentes de fondeo y a plazos mayores. Cabe mencionar que, para efectos de calce, el Banco ha optado por tomar algunos adeudos, lo cual ha resultado en un ligero incremento del costo de fondeo que pasa de 1.96% a 2.07% entre junio de 2017 y 2018; sin embargo, dichos préstamos se irían reemplazando en la medida que se concreten emisiones en el mercado de capitales. Se debe mencionar que, en junio de 2017, el Directorio aprobó Programas de Bonos Corporativos, Bonos de Arrendamiento Financiero y Certificados de

<sup>1</sup> La morosidad real considera los créditos vencidos, refinanciados y castigos anualizados.

<sup>2</sup> Incluye Banco de Comercio, BIF, Banco Financiero, Citibank, Banco GNB e ICBC.

Depósitos Negociables<sup>3</sup>, inscribiéndose en el mes de noviembre de 2017, el Primer Programa de Certificados de Depósitos Negociables, mientras que en enero del año en curso se realizó la inscripción de la Primera Emisión del citado programa.

Además, Equilibrium destaca los niveles de liquidez mostrados por el Banco, sumado a que cuentan con amplias líneas de crédito disponibles, tanto por parte de bancos locales como del exterior, así como con una línea intragrupo, que podrían ser utilizadas en escenarios de estrés de liquidez.

No menos importante resulta la experiencia y el profesionalismo del Directorio y Plana Gerencial del Banco.

No obstante los factores antes descritos, destaca la aún elevada concentración en depositantes, pues si bien se observa una tendencia decreciente en el periodo de análisis, todavía se mantiene en niveles elevados, siendo así que los diez principales depositantes representan 34.25% del total de depósitos al cierre de junio de 2018. El BSP se encuentra adoptando medidas con el objetivo de reducir aún más el *ticket* promedio de los depósitos y la concentración de los mismos, aunque se reconoce que ambos son propios al modelo de negocio del Banco.

Asimismo, se registra una alta concentración en la cartera de colocaciones del Banco, dado que los 20 principales deudores representan 38.41% del total de créditos directos, lo que resulta en un crédito promedio elevado (\$/5.90 millones a junio de 2018) respecto a lo registrado por su pares y la banca múltiple que al corte de análisis se ubican por debajo

de S/100.00 mil en ambos casos; esto también está relacionado al modelo de negocio del Banco, dado que los créditos se encuentran dirigidos principalmente a clientes corporativos y grandes empresas.

Respecto a los principales hechos de relevancia del 2018, se tiene que en Junta General de Accionistas (JGA) de fecha 22 de marzo de 2018, se aprobó un aumento de capital de S/33.43 millones y la distribución de dividendos por el mismo monto, así como también incrementar la reserva legal en S/7.43 millones, todo con cargo a las utilidades del ejercicio 2017. Además, en la citada JGA se realizó la reelección de la totalidad de miembros del Directorio por el periodo 2018 y hasta la siguiente junta general anual obligatoria de accionistas.

Por otro lado, resulta relevante indicar que, al cierre de junio de 2018, BSP mantiene una exposición de US\$138.67 millones entre deuda directa e indirecta con algunas empresas constructoras que están bajo investigación (8.67% de los créditos directos e indirectos totales). Sin embargo, de acuerdo a información brindada por la Gerencia del Banco, dicha exposición está conformada por créditos directos que cuentan con garantías reales y por cartas fianza que garantizan proyectos con un alto grado de avance.

Finalmente, Equilibrium continuará monitoreando la evolución de los principales indicadores financieros y capacidad de pago de Banco Santander Perú, informando al mercado cualquier variación en el nivel de riesgo del mismo.

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

- Debido a que las clasificaciones vigentes son lo más altas posibles, no se consideran factores que puedan mejorar la clasificación.

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

- Deterioro en la calidad de la cartera de colocaciones del Banco.
- Ajuste de los indicadores de cobertura de cartera atrasada y cartera problema con provisiones.
- Deterioro significativo de los indicadores de eficiencia que afecte la rentabilidad del Banco.
- Aumento en el descalce entre activos y pasivos por tramos, aunado a una baja disponibilidad de líneas de crédito.
- Incremento en la competencia del sector que impacte negativamente en el crecimiento de la cartera de colocaciones.
- Pérdida de respaldo patrimonial.

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

- Ninguna.

<sup>3</sup> En Junta General de Accionistas (JGA) del 31 de marzo de 2017 se aprobó la emisión de instrumentos hasta por US\$200 millones, habiendo delegado al Directorio la aprobación de los Programas y Emisiones que correspondan.

## DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

### Generalidades y Hechos de Importancia

El 23 de octubre de 2007, la Superintendencia de Banca, Seguros y Administradoras Privadas de Fondos de Pensiones mediante Resolución SBS N° 1530-2007 autorizó el funcionamiento del Banco Santander Perú S.A. (BSP), subsidiaria de Banco Santander S.A. de España (Grupo Santander), iniciando operaciones el 29 de octubre de 2007. El BSP tiene como mercado objetivo al segmento corporativo y de grandes empresas, conformado por clientes globales, regionales, multinacionales latinoamericanas y principales empresas del país con niveles de facturación superiores a los US\$10.0 millones anuales.

Los productos que ofrece el Banco incluyen operaciones de comercio exterior, financiamiento de capital de trabajo, *confirming* y financiamientos de mediano plazo vía arrendamiento financiero, producto que continúa siendo uno de los principales en su cartera debido a su baja morosidad y la calidad de sus garantías (autocobertura). Asimismo, brinda asesoría financiera en productos de banca de inversión, apoyado en las unidades especializadas del Grupo Santander en Nueva York, Madrid, Londres y demás bancos pertenecientes al Grupo. El BSP ofrece igualmente productos de banca transaccional como pago a proveedores y transferencias, además de productos de tesorería como operaciones cambiarias de moneda extranjera (*spot* y *forwards*).

Entre los principales hechos de importancia del 2017, se tiene que en Junta General de Accionistas (JGA) de fecha 31 de marzo de 2017 se aprobó la emisión de valores por hasta US\$ 200.00 millones, siendo los posibles instrumentos a emitirse Bonos Corporativos, Bonos de Arrendamiento Financiero e Instrumentos de Corto Plazo; delegándose al Directorio la facultad de aprobación de las emisiones y programas. En ese sentido, en sesión de Directorio de fecha 28 de junio de 2017 se aprobaron los siguientes programas: (i) Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables; (ii) Primer Programa de Bonos Corporativos, y; (iii) Tercer Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero.

En línea con lo anterior, el 13 de noviembre de 2017 se procedió a la inscripción en el Registro Público del Mercado de Valores del Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables, mediante aprobación automática de Trámite Anticipado. Asimismo, el 31 de enero de 2018 se dispuso la inscripción de su Primera Emisión, la misma que fue efectiva a partir del 1 de febrero de 2018.

Por otro lado, se tiene que en JGA del 22 de marzo de 2018 se acordó la aplicación de utilidades del ejercicio 2017. Al respecto, se acordó realizar un aumento de capital de S/33.43 millones, incrementar la reserva legal en S/7.43 millones y distribuir dividendos por S/33.43 millones.

### Grupo Económico

El Banco Santander S.A. de España (Grupo Santander o el Grupo), grupo al cual el BSP pertenece, tiene como principal actividad atender a la banca comercial a nivel internacional, siendo líder en Europa y Latinoamérica. Es de destacar, que

el 17 de abril de 2018 *Moody's Investors Service* anunció el *upgrade* de la clasificación de deuda *senior* otorgada a Banco Santander S.A. de A3 a A2, la cual se sustenta en la exposición del Banco a una variedad de economías con buen perfil macroeconómico, el nivel de riesgo aceptable de sus activos, la mejora en sus indicadores de rentabilidad y el buen fondeo y posición de liquidez. Cabe señalar que la clasificación de riesgo de Banco Santander S.A. se mantiene por encima de la asignada al Gobierno de España (Baa1).

### Composición Accionaria, Directorio y Plana Gerencial

El accionariado, el Directorio y la plana gerencial del Banco Santander Perú S.A. se presentan en el Anexo II.

### Participación de Mercado

Al 30 de junio de 2018, BSP se ubica en el puesto 9 en participación de mercado de créditos directos, puesto 10 en depósitos totales y puesto 11 respecto al patrimonio, con participaciones que a continuación se detallan:

Participación Sistema Bancario - Banco Santander Perú				
	2015	2016	2017	Jun.18
Créditos Directos	1.3%	1.1%	1.2%	1.3%
Depósitos Totales	1.5%	1.5%	1.5%	1.7%
Patrimonio	1.5%	1.6%	1.5%	1.5%

Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

## GESTIÓN DE RIESGOS

El Comité de Riesgos, a través de sus comités especializados, tiene a su cargo la administración de riesgos, la cual identifica, evalúa y controla los diversos tipos de riesgos en los que incurre BSP.

### Gestión de Riesgo Crediticio

A partir del mes de agosto de 2017, las solicitudes de créditos de los grupos económicos y clientes locales son resueltas en comités locales. Sin embargo, en caso las solicitudes superen los importes autorizados a dichas facultades y/o se trate de clientes del modelo de Relación Global, Instituciones Financieras y Riesgo Soberano, son resueltos en los órganos de decisión en España.

La Unidad de Riesgos en Lima realiza el trabajo de preparación, análisis, asignación de rating de empresas, seguimiento y administración de criterios de concentración de cartera, evaluación del riesgo cambiario crediticio y clasificación de cartera, conforme a la normativa local y bajo los estándares establecidos por el Grupo, el mismo que monitorea y audita dichas actividades de manera permanente.

### Gestión de Riesgo de Mercado y Liquidez

El control y monitoreo del riesgo de mercado está a cargo de la Unidad de Riesgos. La metodología estándar utilizada por el Grupo Santander para medir el riesgo en la actividad de Negociación es el Valor en Riesgo (VaR). Además, el Banco cuenta con límites prudenciales por monedas y productos que se vigilan diariamente y tienen prefijados los máximos de exposición y de pérdidas (*loss trigger* y *stop loss*). Por su parte, el control del riesgo de tesorería y liquidez está a cargo

del Comité de Activos y Pasivos, a través de medidas como el *gap* de liquidez, ratios de liquidez, escenarios de estrés, métricas de liquidez y planes de contingencia.

### Gestión de Riesgo Operacional

El modelo de gestión del Riesgo Operacional del BSP está sustentado en metodologías y procedimientos que permiten identificar, evaluar y seguir esta clase de riesgo, estableciendo medidas de mitigación para minimizar su exposición, de acuerdo al apetito y tolerancia del mismo, reduciendo con ello su impacto en la organización.

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

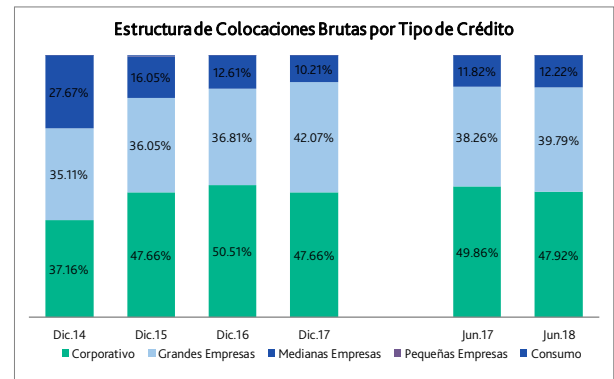
Banco Santander Perú S.A. y Edpyme Santander Consumo Perú S.A., entidades financieras que desarrollan sus operaciones en el ámbito local, están relacionadas entre sí a través de su principal accionista, el Banco Santander S.A. de España. Si bien el BSP y Edpyme Santander no conforman un conglomerado financiero a nivel local, la SBS solicitó a ambas entidades reportar estados financieros y anexos y reportes regulatorios consolidados. Edpyme Santander no es subsidiaria de BSP, o viceversa, y que las entidades atienden distintos segmentos de clientes.

## ANÁLISIS FINANCIERO

### Activos y Calidad de Cartera

Al 30 de junio de 2018, los activos totales del Banco ascendieron a S/5,489.41 millones, lo cual significó un incremento de 14.75% respecto a junio del año anterior. Dicho comportamiento se explica por el incremento de las colocaciones netas en términos interanuales (+18.44%) y por el aumento de los fondos disponibles (+11.18%). El crecimiento de las colocaciones se encuentra en línea con la mejora del contexto económico y político local, luego de un 2017 que se vio afectado por el impacto del Fenómeno "El Niño Costero".

En el análisis por tipo de crédito, destaca que la mayor variación en términos absolutos se registró en créditos a grandes empresas (+S/250.93 millones), seguidos de los créditos corporativos (+S/192.87 millones) y los créditos a medianas empresas (+S/75.27 millones). En tanto, a nivel de concentración, se mantiene la mayor participación en créditos corporativos con 47.92% a junio de 2018 (49.86% a junio de 2017), siguen los créditos a grandes empresas que pasaron de representar 38.26% en junio de 2017 a 39.79% en junio de 2018 y los créditos a medianas empresas que incrementaron su participación de 11.82% a 12.22% en el mismo periodo de análisis, tal como se puede observar en el gráfico a continuación.

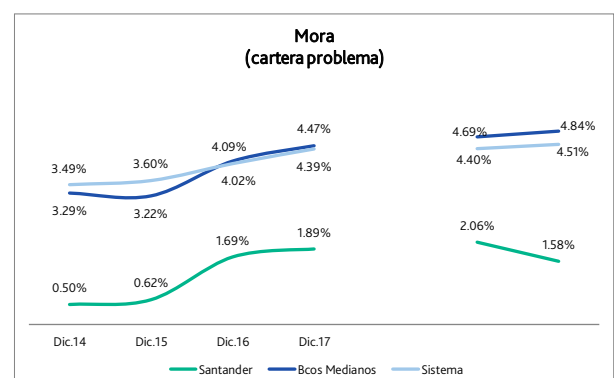


Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Entre junio de 2017 y 2018 se registró un crecimiento de créditos en moneda extranjera de 26.42%, mientras que en moneda nacional el crecimiento fue de 9.98% disminuyendo su participación en la cartera de 51.35% en junio de 2017 a 47.87% al corte de análisis. No obstante lo anterior, hay que precisar que BSP mantiene la posición global en moneda extranjera dentro del límite permitido por el regulador.

Con respecto al crédito promedio, se observa una disminución al pasar de S/6.48 millones en junio de 2017 a S/5.90 millones en junio de 2018, aunque se sigue manteniendo en niveles elevados acorde con el segmento objetivo del Banco, lo cual también se refleja en una alta concentración de clientes. Los 20 principales deudores pasaron de representar 37.96% a 38.41% entre junio de 2017 y 2018.

En relación a los principales indicadores de calidad de cartera se evidencia un comportamiento mixto, pues si bien el indicador de cartera atrasada se incrementa ligeramente de 0.64% en junio de 2017 a 0.86% en junio de 2018, la cartera problema y la mora real disminuyen situándose en 1.58% y 1.70% a junio de 2018, respectivamente (a junio de 2017 ambos indicadores fueron 2.06%). Cabe destacar que los indicadores de calidad de cartera se comparan favorablemente con los de sus pares y del promedio de banca múltiple. A continuación, se presenta la evolución de la cartera problema:

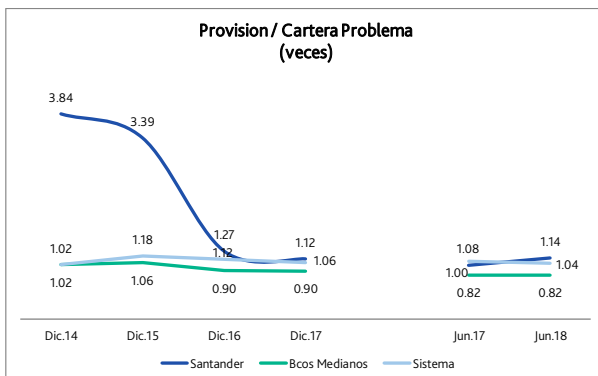


Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

Al 30 de junio de 2018, el Banco mantiene exposición (US\$136.07 millones en deuda directa e indirecta) con algunas empresas constructoras que se encuentran bajo investigación, Al respecto, la Gerencia señala que dicha exposición

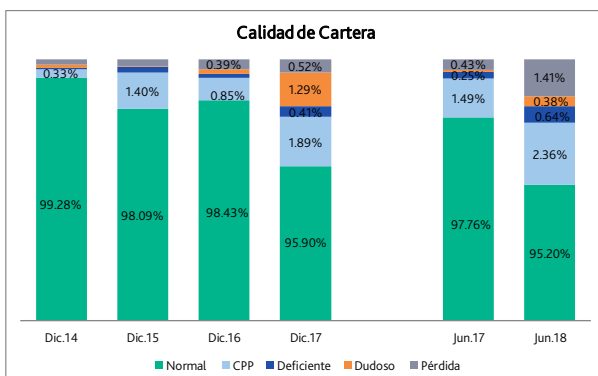
no es considerada un riesgo elevado para el Banco dado que una parte de la deuda cuenta con garantías reales y la otra corresponde a cartas fianzas que garantizan proyectos con un elevado grado de avance.

Por otra parte, a pesar de la disminución de la cartera problema del Banco, el saldo de provisiones se incrementó en 3.10%, explicado por el aumento de su cartera crítica dado el deterioro en la categoría riesgo deudor de algunas empresas del sector construcción principalmente. El aumento en provisiones permitió que los niveles de cobertura sobre cartera atrasada y cartera problema se mantengan en niveles adecuados, tal como se aprecia en el siguiente gráfico:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Las colocaciones según categoría riesgo deudor evidencian un aumento de la cartera crítica que pasa de 0.75% en junio de 2017 a 2.44% a junio de 2018, lo cual se explica por el deterioro de algunos clientes vinculados al sector construcción tal como fue mencionado previamente, conllevando a un ajuste del ratio de provisiones respecto a cartera crítica la cual disminuye de 244.63% a 68.49% en el mismo periodo de análisis. Adicionalmente, cabe indicar que, según lo manifestado por el Banco, cuentan con reservas de provisiones en los libros de su matriz, las cuales pueden ser utilizadas por BSP en caso sea necesario. Mayor detalle de la cartera según categoría de riesgo deudor a continuación:



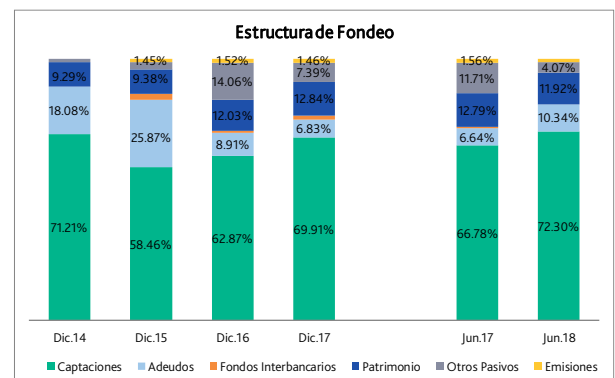
Fuente: SBS/ Elaboración: Equilibrium

**Pasivos y Estructura de Fondo**

Al 30 de junio de 2018, los pasivos de BSP ascendieron a S/4,834.97 millones, registrando un incremento de 15.89% en términos interanuales. Dicho comportamiento se explica principalmente por el aumento de los depósitos tanto de

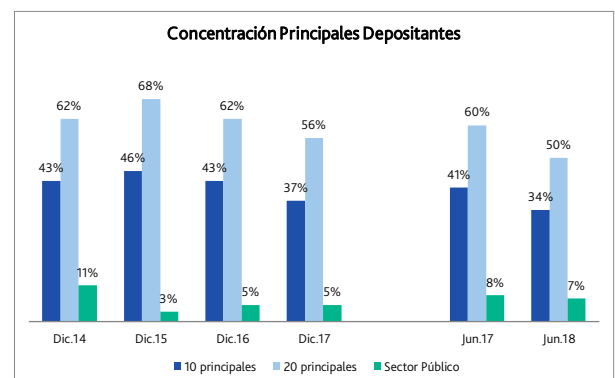
ahorro (+46.28%) como a plazo (+18.67%), así como también por el incremento de los adeudos (+78.62%). Adicionalmente mencionar que durante el primer semestre del año en curso BSP no ha realizado emisiones en el mercado de capitales, por lo cual el saldo de emisiones solo varía por la fluctuación del tipo de cambio y por los gastos devengados por pagar (+0.58%). Al respecto, tienen previsto realizar emisiones en el mercado de capitales en el corto plazo para diversificar sus fuentes de fondeo.

El aumento de los adeudos se debe a que han optado por tomar fondos para financiar la cartera a plazos más largos, lo que sería complementado con emisiones en el mercado de capitales. En el siguiente gráfico se presenta la evolución de la estructura de fondeo:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Con relación a los depósitos, si bien se observa una mejora en la concentración de los principales depositantes, aún se mantiene en niveles elevados, constituyendo un factor de riesgo en la evaluación, tal como se observa en el gráfico a continuación:



Fuente: BSP / Elaboración: Equilibrium

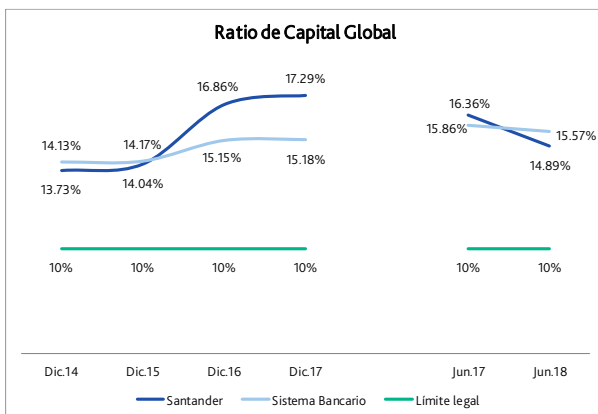
Cabe mencionar que el Banco viene tomando medidas para seguir reduciendo la concentración de depósitos y aumentar la diversificación del fondeo.

Por su parte el patrimonio del Banco ascendió a S/654.45 millones a junio de 2018, registrando un aumento de 6.98% en los últimos 12 meses, lo cual se explica por el incremento del capital social y de la reserva legal conforme a lo acordado en Junta General de Accionistas de fecha 22 de marzo de

2018 y por el comportamiento positivo observado en la utilidad del ejercicio.

### Solvencia

Al 30 de junio de 2018, el patrimonio efectivo del Banco ascendió a S/770.64 millones, reflejando un aumento de 7.98% respecto a junio de 2017, explicado por el incremento del capital social (+7.52%), de la reserva legal (+28.67%) y del saldo computable de deuda subordinada en el patrimonio (+28.75%), aunque limitado por el hecho de que ya no cuentan con provisiones voluntarias (a junio de 2017 tenían un saldo por dicho concepto de S/12.69 millones). En tanto, los activos ponderados por riesgo registraron un aumento (+18.59%), por lo cual el ratio de capital global disminuyó de 16.36% en junio de 2017 a 14.89% en junio de 2018, como se puede apreciar en el gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

### Rentabilidad y Eficiencia

En el primer semestre del 2018 los ingresos financieros de BSP sumaron S/127.39 millones, lo cual significó un incremento de 8.09% respecto a similar periodo del ejercicio previo. Dicho comportamiento se explicó principalmente por la ganancia por diferencia de cambio registrada en el semestre analizado que ascendió a S/12.10 millones, así como por los mayores ingresos por créditos directos (+6.42%), esto último en línea con el aumento de las colocaciones brutas.

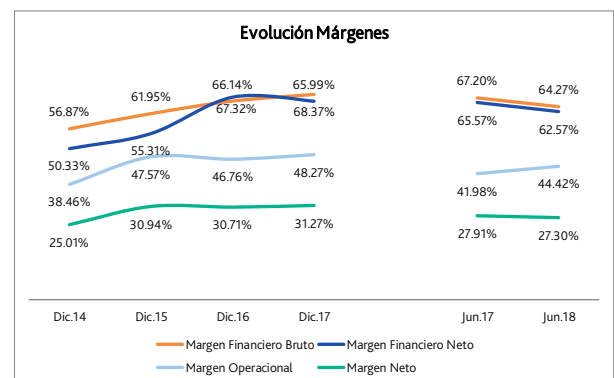
Los gastos financieros registraron un crecimiento de 17.74%, al pasar de S/38.66 millones en junio de 2017 a S/45.51 millones al cierre de junio de 2018, comportamiento que se explica en mayor medida por el incremento de los intereses por obligaciones con el público (+32.53%) y de los gastos por intereses de adeudos y obligaciones financieras (+35.44%). El aumento de los gastos financieros fue contrarrestado parcialmente por la ausencia de pérdidas cambiarias que a junio de 2017 ascendieron a S/4.10 millones.

Como consecuencia de lo anterior, el margen financiero bruto se incrementó en 3.38%; pero en términos de participación porcentual respecto a los ingresos financieros, pasó de 67.20% a 64.27% entre junio de 2017 y 2018. En tanto, las provisiones para incobrabilidad de créditos se incrementaron en 13.03%, por lo cual si bien el margen financiero neto se incrementa en 3.14%, en términos de participación

porcentual se reduce de 65.57% a 62.57% en el mismo periodo de análisis.

Los gastos operativos por su parte, crecieron en 34.60% entre junio de 2017 y 2018, alcanzando los S/35.57 millones al corte de análisis, lo que se explica por los mayores pagos realizados a la matriz por servicios corporativos y al desarrollo de productos que sumaron S/5.39 millones a junio de 2018. Sin considerar dichos efectos los gastos operativos se incrementaron en 14.21% en el periodo evaluado. Lo anterior repercutió en el deterioro de algunos indicadores de eficiencia, como el ratio de gastos operativos respecto a ingresos financieros que pasó de 22.43% en junio de 2017 a 27.93% en junio de 2017, aunque se mantienen por debajo de sus pares y el promedio de banca múltiple.

A pesar de los mayores gastos operativos, el margen operacional neto se incrementó en 14.37% entre junio de 2017 y 2018, lo que se explica por el incremento de los ingresos netos por servicios financieros que de ser negativos a junio de 2017 (-S/1.37 millones) sumaron S/12.45 millones en junio de 2018, debido a los mayores ingresos por comisiones de asesoría financiera y estructuración de créditos. En términos de participación porcentual el margen operacional se incrementó de 41.98% a 44.42% entre ejercicios, tal como se puede observar en gráfico siguiente:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

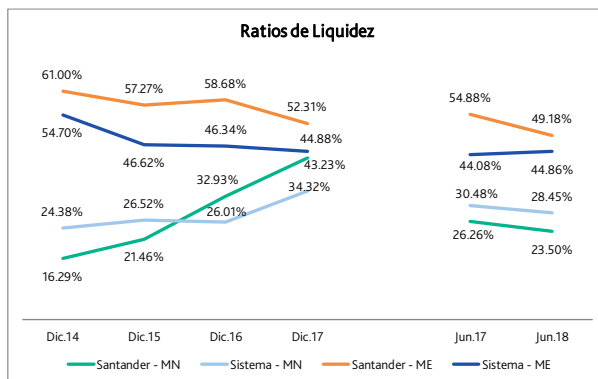
Acorde con el mayor margen operacional neto se tiene una mejora en la utilidad neta que pasa de S/32.90 millones en junio de 2017 a S/34.77 millones en junio de 2018 (+5.70%), aunque el margen neto disminuye ligeramente de 27.91% a 27.30% en el mismo periodo de análisis, lo cual se explica por el incremento de las provisiones para créditos contingentes que se refleja en el crecimiento de la partida de otras provisiones y depreciaciones (+159.26%). Como consecuencia de la mayor utilidad neta el ROAA se incrementó de 1.38% a 1.48% y el ROAE de 11.57% a 12.03%, ambos en el periodo comprendido entre junio de 2017 y 2018.

### Liquidez y Calce de Operaciones

Al cierre del primer semestre del 2018, los fondos disponibles e inversiones de BSP ascendieron a S/2,044.38 millones, registrando un incremento de 11.18% en comparación a similar periodo del 2017, lo cual se explica principalmente por el mayor saldo registrado en Caja y Bancos (+5.05%) y

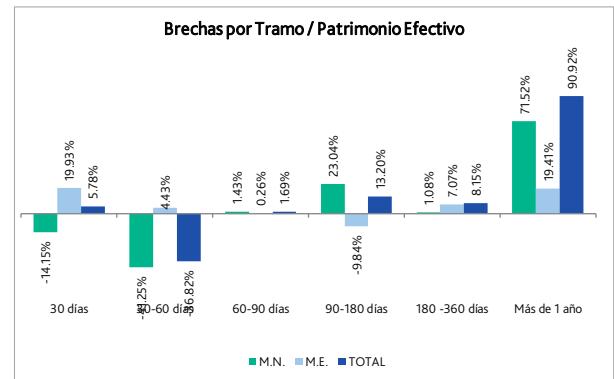
en fondos interbancarios (+137.61%), que fue contrarrestado parcialmente por la disminución en las inversiones a valor razonable y disponibles para la venta (-40.44%).

Sin embargo, a pesar del incremento de los fondos disponibles, los ratios de liquidez regulatorios disminuyeron tanto en moneda nacional que pasa de 26.26% a 23.50%, como en moneda extranjera que pasa de 54.88% a 49.18% en el mismo periodo de evaluación, aunque se mantuvieron por encima de los límites mínimos establecidos por la SBS<sup>4</sup>. Por otro lado, el Banco cumple con los otros ratios de liquidez establecidos por la SBS. En el gráfico a continuación se presenta la evolución de las principales ratios de liquidez regulatorios y su comparación con el promedio del sistema bancario:



Fuente: SBS / Elaboración: Equilibrium

Por otro lado, en análisis de las brechas de liquidez, se tienen brechas positivas en moneda nacional en los tramos mayores a 60 días, siendo la brecha más importante en el tramo mayor a un año, en tanto en moneda extranjera se tienen brechas positivas en todos los tramos a excepción del tramo de 90 a 180 días. Además, si bien se tienen brechas negativas en algunos tramos, es importante notar en todos los casos las brechas se mantienen en niveles adecuados y en el acumulado es positiva por S/638.98 millones, que equivalen a 82.92% del patrimonio efectivo a junio de 2018. En el gráfico a continuación se presenta mayor detalle de las brechas por tramo y moneda como porcentaje del patrimonio efectivo.



Fuente: BSP / Elaboración: Equilibrium

Con relación al plan de contingencia de liquidez de BSP, destaca que considera el uso de una línea intragrupo por US\$100.00 millones, además de contar con líneas de crédito disponibles con entidades financieras locales y extranjeras por US\$435.80 millones al 30 de junio de 2018.

### Actividades Complementarias

De acuerdo a lo establecido en el Anexo 5 del Reglamento de Empresas Clasificadoras de Riesgo (Resolución SMV N° 032-2015-SMV/01), si la Clasificadora en el año en que se realizó la clasificación recibió ingresos del Emisor por Actividades Complementarias (clasificación de instrumentos que no están contemplados dentro de los valores representativos de deuda de oferta pública), deberá revelar la proporción de los mismos en relación a sus ingresos totales. En este sentido, Equilibrium comunica al mercado que al 31 de julio de 2018, los ingresos percibidos de Banco Santander Perú correspondientes a Actividades Complementarias representaron el 0.224% de sus ingresos totales.

<sup>4</sup> Dado que la deuda con los 20 principales depositantes respecto del total de depósitos es mayor a 25.0% (50% para el BSP), el límite regulatorio para el RL<sub>MN</sub> se modifica de 8.0% a 10.0% y para el RL<sub>ME</sub> de 20.0% a 25.0%.

**BANCO SANTANDER PERÚ S.A.**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (En miles de soles)	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
<b>ACTIVOS</b>						
Caja	27,865	70,078	82,781	20,864	26,055	5,456
Bancos y Corresponsales	1,187,910	1,186,450	1,519,663	1,135,789	1,303,155	1,537,773
Canje	681	970	160	322	2,541	173
Otros Depósitos	70,640	742,625	654,055	430,292	223,269	124,089
<b>Caja y Bancos</b>	<b>1,287,096</b>	<b>2,000,123</b>	<b>2,256,659</b>	<b>1,587,266</b>	<b>1,555,020</b>	<b>1,667,492</b>
Inv. a Valor Razonable y Dispo. para la Venta	62,331	312,445	77,408	124,050	425,823	73,885
Fondos Interbancarios	76,000	100,000	20,005	127,518	97,443	303,000
<b>Fondos Disponibles</b>	<b>1,425,427</b>	<b>2,412,568</b>	<b>2,354,073</b>	<b>1,838,833</b>	<b>2,078,286</b>	<b>2,044,377</b>
<b>Colocaciones</b>						
Sobregiro Cuenta Corriente	443	981	1,101	548	740	1,444
Descuentos	421,626	619,299	565,789	622,033	590,176	614,643
Factoring	5,042	1,883	1,012	0	35,442	128
Préstamos	1,045,700	1,216,523	1,141,425	1,223,021	1,296,526	1,730,630
Arrendamiento Financiero	721,559	804,853	663,395	746,567	741,257	670,129
Comercio Exterior	231,782	189,629	268,355	235,189	262,970	335,258
Créditos por Liquidar	740	0	0	779	1,800	0
Otras Colocaciones	631	1,205	1,184	907	1,029	1,610
<b>Colocaciones Vigentes</b>	<b>2,427,523</b>	<b>2,834,372</b>	<b>2,642,261</b>	<b>2,829,043</b>	<b>2,929,938</b>	<b>3,353,842</b>
Créditos Vencidos y en Cobranza Judicial	10,379	12,412	18,628	18,363	23,912	29,143
Créditos Refinanciados y Reestructurados	1,939	5,402	26,807	41,105	32,516	24,774
<b>Cartera Problema</b>	<b>12,318</b>	<b>17,814</b>	<b>45,435</b>	<b>59,469</b>	<b>56,428</b>	<b>53,917</b>
<b>Colocaciones Brutas</b>	<b>2,439,841</b>	<b>2,852,187</b>	<b>2,687,696</b>	<b>2,888,512</b>	<b>2,986,366</b>	<b>3,407,760</b>
<b>Menos:</b>						
Provisiones para Colocaciones	47,301	60,404	57,749	59,667	63,389	61,518
Intereses y Comisiones No Devengados	2,177	1,496	2,484	7,446	6,546	4,641
<b>Colocaciones Netas</b>	<b>2,390,363</b>	<b>2,790,286</b>	<b>2,627,463</b>	<b>2,821,398</b>	<b>2,916,431</b>	<b>3,341,601</b>
Intereses, Comisiones y Cuentas por Cobrar	34,115	38,156	38,215	36,086	37,754	46,665
Bienes Adjudicados y Otros Realiz. Neto de Prov.	0	0	0	0	0	42
Inv. Financieras Permanentes. Neto de Prov.	58	74	75	75	87	86
Activo Fijo Neto	3,495	3,704	3,669	6,126	10,169	10,230
Otros Activos	73,146	143,414	43,416	81,289	46,931	46,413
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3,926,605</b>	<b>5,388,202</b>	<b>5,066,911</b>	<b>4,783,806</b>	<b>5,089,658</b>	<b>5,489,414</b>
<b>PASIVOS</b>						
<b>Depósitos y Obligaciones</b>						
Depósitos a la Vista	185,929	393,448	387,451	243,702	289,719	591,185
Depósitos de Ahorro	156,213	258,765	331,536	316,433	177,236	228,204
<b>Depósitos a la Vista y Ahorro</b>	<b>342,142</b>	<b>652,213</b>	<b>718,987</b>	<b>560,135</b>	<b>466,955</b>	<b>819,389</b>
<b>Depósitos a Plazo</b>	<b>2,421,316</b>	<b>2,459,911</b>	<b>2,431,283</b>	<b>2,594,097</b>	<b>3,018,547</b>	<b>3,078,427</b>
Depósitos Restringidos	32,680	37,879	35,543	40,528	72,817	70,780
Otras Obligaciones	0	0	0	0	0	0
<b>Total Depósitos y Obligaciones</b>	<b>2,796,139</b>	<b>3,150,003</b>	<b>3,185,813</b>	<b>3,194,760</b>	<b>3,558,319</b>	<b>3,968,596</b>
Fondos Interbancarios	0	115,974	30,204	24,500	80,000	0
<b>Total Emisiones</b>	<b>0</b>	<b>77,868</b>	<b>77,154</b>	<b>74,761</b>	<b>74,511</b>	<b>75,198</b>
<b>Total Adeudos</b>	<b>710,070</b>	<b>1,393,817</b>	<b>451,382</b>	<b>317,726</b>	<b>347,435</b>	<b>567,528</b>
Otros Pasivos	47,237	134,812	699,079	546,450	359,477	202,795
Provisiones, CTS y Contingentes	8,524	10,312	13,545	13,856	16,483	20,849
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>3,561,970</b>	<b>4,882,787</b>	<b>4,457,178</b>	<b>4,172,053</b>	<b>4,436,225</b>	<b>4,834,966</b>
<b>PATRIMONIO NETO</b>						
Capital Social	286,700	378,800	444,470	444,470	444,470	477,900
Capital Adicional y Ajustes al Patrimonio	0	0	117	0	0	0
Reservas	35,469	58,926	96,243	134,140	134,140	141,569
Resultados Acumulados	0	0	0	249	534	208
Resultados No Realizados	-184	-161	0	0	0	0
Utilidad / Pérdida del Ejercicio	42,650	67,849	68,902	32,895	74,289	34,771
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>364,634</b>	<b>505,415</b>	<b>609,733</b>	<b>611,753</b>	<b>653,433</b>	<b>654,447</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>3,926,605</b>	<b>5,388,202</b>	<b>5,066,911</b>	<b>4,783,806</b>	<b>5,089,658</b>	<b>5,489,414</b>

ESTADO DE RESULTADOS (En miles de soles)	Dic-14	Dic-15	Dic-16	Jun-17	Dic-17	Jun-18
<b>INGRESOS FINANCIEROS</b>	<b>170,504</b>	<b>219,262</b>	<b>224,339</b>	<b>117,853</b>	<b>237,589</b>	<b>127,388</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>73,540</b>	<b>83,426</b>	<b>75,966</b>	<b>38,656</b>	<b>75,161</b>	<b>45,513</b>
<b>MARGEN FINANCIERO BRUTO</b>	<b>96,964</b>	<b>135,836</b>	<b>148,373</b>	<b>79,197</b>	<b>162,428</b>	<b>81,875</b>
<b>Provisiones para Incobrabilidad de Créditos</b>	<b>11,147</b>	<b>14,565</b>	<b>-2,655</b>	<b>1,918</b>	<b>5,640</b>	<b>2,168</b>
Provisiones para Créditos Directos	13,190	27,201	5,961	6,358	14,146	14,546
Recuperos	2,043	12,636	8,616	4,440	8,506	12,378
<b>MARGEN FINANCIERO NETO</b>	<b>85,817</b>	<b>121,271</b>	<b>151,028</b>	<b>77,279</b>	<b>156,788</b>	<b>79,707</b>
Ingresos Netos por Servicios Financieros	22,556	38,102	7,973	-1,373	16,958	12,452
Ingresos por Servicios Financieros	27,628	44,224	44,872	16,258	45,652	20,618
Gastos por Servicios Financieros	5,072	6,123	36,899	17,631	28,694	8,166
<b>GASTOS OPERATIVOS</b>	<b>42,792</b>	<b>55,073</b>	<b>54,090</b>	<b>26,429</b>	<b>59,055</b>	<b>35,573</b>
Personal y Directorio	28,352	37,787	35,286	17,149	35,718	22,028
Generales	14,440	17,286	18,804	9,279	23,337	13,546
<b>MARGEN OPERACIONAL NETO</b>	<b>65,581</b>	<b>104,299</b>	<b>104,910</b>	<b>49,477</b>	<b>114,692</b>	<b>56,586</b>
Ingresos / Gastos No Operacionales	-484	-941	-668	-310	-466	-59
Otras Provisiones y Depreciaciones	4,144	5,502	6,301	2,880	9,362	7,466
<b>UTILIDAD ANTES IMPUESTOS</b>	<b>60,952</b>	<b>97,857</b>	<b>97,941</b>	<b>46,287</b>	<b>104,863</b>	<b>49,061</b>
Impuesto a la Renta	18,302	30,007	29,039	13,392	30,574	14,290
<b>UTILIDAD NETA DEL AÑO</b>	<b>42,650</b>	<b>67,849</b>	<b>68,902</b>	<b>32,895</b>	<b>74,289</b>	<b>34,771</b>



## BANCO SANTANDER PERÚ S.A.

RATIOS FINANCIEROS	dic.-14	dic.-15	dic.-16	jun.-17	dic.-17	jun.-18
<b>Liquidez</b>						
Disponible / Depósitos Totales	50.98%	76.59%	73.89%	57.56%	58.41%	51.51%
Disponible / Depósitos a la Vista y Ahorro	416.62%	369.91%	327.42%	328.28%	445.07%	249.50%
Fondos Disponibles / Total Activo	36.30%	44.78%	46.46%	38.44%	40.83%	37.24%
Caja y Bancos / Obligaciones a la Vista	6.92	5.08	5.82	6.51	5.37	2.82
Colocaciones Netas / Depósitos Totales	85.49%	88.58%	82.47%	88.31%	81.96%	84.20%
Colocaciones Netas / Fondo Total	68.18%	60.37%	70.74%	78.65%	73.27%	72.47%
20 Mayores Depositantes / Depósitos Totales	62.00%	68.00%	62.00%	60.00%	56.00%	50.00%
Fondos Disponibles / 20 Mayores Depositantes	82.22%	112.63%	119.18%	95.93%	104.30%	103.03%
Ratio Liquidez (RL) MN	16.29%	21.46%	32.93%	26.26%	43.23%	23.50%
Ratio Liquidez (RL) ME	61.00%	57.27%	58.68%	54.88%	52.31%	49.18%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) MN	35.76%	54.29%	44.40%	73.72%	81.63%	30.85%
Ratio Inversiones Líquidas (RIL) ME	29.07%	18.16%	24.20%	13.98%	11.31%	20.69%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) MN	102.99%	132.79%	112.23%	147.43%	124.70%	138.66%
Ratio Cobertura Liquidez (RCL) ME	149.87%	154.21%	123.96%	117.01%	124.00%	136.56%
<b>Solvencia</b>						
Ratio de Capital Global	13.73%	14.04%	16.86%	16.36%	17.29%	14.89%
Fondos de Capital Primario / Activos Ponderados por Riesgo	8.66%	9.30%	11.52%	10.84%	13.56%	12.04%
Pasivo / Patrimonio (Veces)	9.77	9.66	7.31	6.82	6.79	7.39
Pasivo/Activo (Veces)	0.91	0.91	0.88	0.87	0.87	0.88
Pasivo / Capital Social y Reservas (Veces)	11.06	11.15	8.24	7.21	7.67	7.81
Colocaciones Brutas / Patrimonio (Veces)	6.69	5.64	4.41	4.72	4.57	5.21
Cartera Atrasada / Patrimonio	2.85%	2.46%	3.06%	3.00%	3.66%	4.45%
Compromiso Patrimonial <sup>1</sup>	-9.59%	-8.43%	-2.02%	-0.03%	-1.07%	-1.16%
<b>Calidad de Activos</b>						
Cartera Atrasada / Colocaciones Brutas	0.43%	0.44%	0.69%	0.64%	0.80%	0.86%
Cartera Atrasada mayor a 90 días / Colocaciones Brutas	0.21%	0.37%	0.66%	0.62%	0.76%	0.82%
Cartera Problema <sup>2</sup> / Colocaciones Brutas	0.50%	0.62%	1.69%	2.06%	1.89%	1.58%
Cartera Problema <sup>2</sup> + Castigos LTM / Coloc. Brutas + Castigos LTM	0.50%	0.68%	1.69%	2.06%	1.89%	1.70%
Provisiones / Cartera Atrasada	455.74%	486.67%	310.01%	324.93%	265.09%	211.09%
Provisiones / Cartera Problema <sup>2</sup>	384.00%	339.08%	127.10%	100.33%	112.34%	114.10%
20 Mayores Deudores / Préstamos Brutos	34.66%	35.88%	37.20%	37.96%	38.53%	38.41%
(Prov. Constituidas Anexo 5 + Prov. Voluntarias y Sobreendeudamiento)/Cartera Crítica <sup>3</sup>	454.73%	358.35%	255.27%	244.63%	85.23%	68.49%
<b>Rentabilidad</b>						
Margen Financiero Bruto	56.87%	61.95%	66.14%	67.20%	68.37%	64.27%
Margen Financiero Neto	50.33%	55.31%	67.32%	65.57%	65.99%	62.57%
Margen Operacional Neto	38.46%	47.57%	46.76%	41.98%	48.27%	44.42%
Margen Neto	25.01%	30.94%	30.71%	27.91%	31.27%	27.30%
ROAE <sup>4,7</sup>	13.19%	15.60%	12.36%	11.57%	11.76%	12.03%
ROAA <sup>5,7</sup>	1.19%	1.46%	1.32%	1.38%	1.46%	1.48%
Rendimiento Sobre Préstamos <sup>7</sup>	6.54%	6.86%	7.20%	6.93%	7.20%	6.18%
Rendimiento Sobre Inversiones <sup>7</sup>	1.68%	2.28%	2.68%	5.18%	2.81%	6.86%
Rendimiento Sobre Activos de Intermediación <sup>7</sup>	4.10%	4.16%	4.09%	4.31%	4.33%	4.49%
Costo de Fondo <sup>7</sup>	1.92%	1.99%	1.77%	1.96%	1.95%	2.07%
Spread Financiero <sup>7</sup>	2.18%	2.17%	2.32%	2.34%	2.38%	2.41%
Ingresos y Gastos No Operativos / Utilidad Neta	-1.13%	-1.39%	-0.97%	-0.94%	-0.63%	-0.17%
<b>Eficiencia</b>						
Gastos Operativos / Activos <sup>7</sup>	1.09%	1.02%	1.07%	1.13%	1.16%	1.24%
Gastos Operativos / Ingresos Financieros	25.10%	25.12%	24.11%	22.43%	24.86%	27.93%
Gastos Operativos / Margen Financiero Bruto	44.13%	40.54%	36.46%	33.37%	36.36%	43.45%
Gastos Personal / Ingresos Financieros	16.63%	17.23%	15.73%	14.55%	15.03%	17.29%
Gastos Personal / Colocaciones Brutas <sup>7</sup>	1.16%	1.32%	1.31%	1.23%	1.20%	1.19%
Eficiencia Operacional <sup>6</sup>	35.95%	31.83%	34.75%	34.10%	33.01%	37.74%
Colocaciones Brutas / Número de Personal (en S/ Miles)	34,364	33,555	30,893	30,729	30,473	31,264
<b>Otros Indicadores e Información Adicional</b>						
Ingresos por Intermediación (en S/ Miles)	143,594	189,854	210,788	105,271	218,855	114,743
Costos de Intermediación (en S/ Miles)	59,095	80,985	73,959	34,479	74,971	44,421
Resultado de la Actividad de Intermediación (en S/ Miles)	84,500	108,869	136,829	70,792	143,883	70,322
Número de Deudores	391	431	410	446	469	578
Crédito Promedio (en S/)	6,240,003	6,617,602	6,555,356	6,476,483	6,367,518	5,895,778
Número de Personal	71	85	87	94	98	109
Número de Oficinas	1	1	1	1	1	1
Castigos LTM (en S/ Miles) <sup>7</sup>	0	1,462	0	0	0	4,039
Castigos LTM / Colocaciones Brutas + Castigos LTM <sup>7</sup>	0.00%	0.05%	0.00%	0.00%	0.00%	0.12%

<sup>1</sup>Cartera Problema - Provisiones) / (Patrimonio Neto)

<sup>2</sup>Cartera Atrasada y Refinanciada

<sup>3</sup>Crédito en situación Deficiente, Dudoso y Pérdida

<sup>4</sup>Return on Average Equity

<sup>5</sup>Return on Average Assets

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

<sup>7</sup>Indicadores Anualizados

## ANEXO I

## HISTORIA DE CLASIFICACIÓN\* – BANCO SANTANDER PERÚ

Instrumento	Clasificación Anterior**	Clasificación Actual	Definición de Categoría Actual
Entidad	<i>(modificada)</i> De A a A+	A+	La Entidad posee una estructura financiera y económica sólida y cuenta con la más alta capacidad de pago de sus obligaciones en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada ante posibles cambios en la Entidad, en la industria a la que pertenece o en la economía.
Depósitos a Plazo (hasta un año)	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.
Depósitos a Plazo (más de un año)	<i>(modificada)</i> De AA.pe a AAA.pe	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados
Primer Programa de Certificados de Depósito Negociables (Hasta por US\$ 100.0 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.
Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Segunda Emisión (Hasta por S/30.0 millones) Tercera Emisión (Hasta por US\$30.0 millones) Cuarta Emisión (Hasta por US\$27.45 millones)	<i>(modificada)</i> AA+.pe a AAA.pe	AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados
Segundo Programa de Bonos de Arrendamiento Financiero Quinta Emisión (Hasta por S/50.00 millones ampliable hasta S/85.00 millones)	-	<i>(nueva)</i> AAA.pe	Refleja la capacidad más alta de pagar el capital e intereses en los términos y condiciones pactados

\* El historial de las clasificaciones otorgadas en las últimas 05 evaluaciones se encuentra disponible en: <http://www.equilibrium.com.pe/clasificacionhistorica.pdf>

\*\* Sesión de Comité de fecha 10 de setiembre de 2018.

## ANEXO II

## ACCIONISTAS, DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL - BANCO SANTANDER PERÚ

## Accionistas al 30.06.2018

Accionistas	Participación
Banco Santander S.A.- España	99.0%
Administración de Bancos Latinoamericanos Santander S.L	1.0%
<b>Total</b>	<b>100.0%</b>

Fuente: BSP / Elaboración: Equilibrium

## Directorio al 30.06.2018

Directorio	
César Rodríguez Larrain Salinas	Presidente
Gonzalo Echeandía Bustamante	Vicepresidente
Marco Antonio Zaldívar García	Director
Román Blanco Reinoso	Director
Ignacio Domínguez-Adame Bozano	Director
Jaime Ybarra Loring	Director
Félix Arroyo Rizo Patrón	Director

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

## Plana Gerencial al 30.06.2018

Plana Gerencial	
Gonzalo Echeandía Bustamante	Gerente General
Marco Antonio Buendía Bartra	Gerente Comercial
Luis Felipe Ortiz Rodríguez	Gerente de Operaciones y Sistemas
Fernando Goldstein Cornejo	Gerente de Finanzas
Luis Navarro Gonzales	Gerente de Contabilidad
Ricardo Martínez Sánchez	Auditor Interno (*)
Daniel Molina Vilaríño	Director de Riesgos
Luz María Berrios Allison	Gerente de Riesgos
Diana Pastor Horna	Gerente de Control de Gestión
Amable Zúñiga Aguilar	Gerente de Recursos Humanos y Administración
Juan Pedro Oechsle Bernos	Director General de Negocios Retail
Ekaterini Kidonis Marchena	Gerente de Legal y Cumplimiento Normativo

Fuente: SMV / Elaboración: Equilibrium

(\*) Las funciones de auditoría interna son gestionadas por la División de Auditoría Interna de Banco Santander S.A.

© 2018 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.