

**SANTANDER FINANCIAMIENTOS S.A. - SURGIR**

<b>Informe con EEFF<sup>1</sup> al 31 de diciembre del 2023</b>	<b>Fecha de comité: 27 de marzo del 2024</b>	
Periodicidad de actualización: Semestral	Sector Financiero/Perú	
<b>Equipo de Análisis</b>		
Ines Vidal <a href="mailto:ividal@ratingspcr.com">ividal@ratingspcr.com</a>	Michael Landauro <a href="mailto:mlandauro@ratingspcr.com">mlandauro@ratingspcr.com</a>	(511) 208.2530
<b>Fecha de información</b>	<b>dic-23</b>	
<b>Fecha de comité</b>	<b>27/03/2024</b>	
Fortaleza Financiera	A-	
Depósitos de corto plazo	PE Categoría I	
Depósitos de mediano y largo plazo	PEAA-	
Perspectiva	Estable	

**Significado de la clasificación**

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

**PE Categoría I:** Grado más alto de calidad. Mínima probabilidad de incumplimiento en los términos pactados. Excelente capacidad de pago aún en el más desfavorable escenario económico predecible.

**PEAA:** Depósitos en entidades con alta calidad crediticia. Los factores de protección son fuertes. El riesgo es modesto, pudiendo variar en forma ocasional por las condiciones económicas.

Las categorizaciones podrán ser complementadas si correspondiese, mediante los signos (+/-) mejorando o desmejorando respectivamente la calificación alcanzada entre las categorías A y D inclusive.

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 por PCR 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. En la página web de PCR (<https://www.ratingspcr.com>), puede consultar documentos como el código de conducta, la metodología de clasificación respectiva y las clasificaciones vigentes.

**Racionalidad**

En comité de clasificación, PCR decidió asignar la clasificación de Fortaleza financiera en PE A-, Depósitos de corto plazo en PE Categoría I y Depósitos de mediano y largo plazo en PEAA-, con perspectiva “Estable” a Surgir; con información auditada, al 31 de diciembre del 2023. La decisión se sustenta al respaldo y know how del Grupo Santander, siendo uno de los más importantes a nivel mundial y del que recibe soporte patrimonial al ser el principal accionista. Aunado a ello, se pondera la obtención de la licencia de funcionamiento como Financiera por parte de la SBS en enero del 2024. Asimismo, se considera el rápido crecimiento de las colocaciones principalmente de micro y pequeña empresa, en la adecuada cobertura de cartera atrasada, indicadores de solvencia y una morosidad similar a las financieras. Asimismo, se toma en cuenta los indicadores de rentabilidad negativos producto de su reciente inicio de operaciones en el 2021 y los ajustados niveles de liquidez.

**Perspectiva**

Estable

**Resumen Ejecutivo**

- **Crecimiento de los créditos directos:** Al cierre del 2023, las colocaciones han tenido un crecimiento relevante, totalizando los S/ 311.7 MM (jun-23: S/ 212.4 MM; dic-2022: S/ 109.7 MM). Estas se conforman principalmente por créditos a microempresas, representando el 60.7% del total del portafolio, mientras que los créditos a pequeña y mediana empresa con el 38.8% y 0.5%, respectivamente. En cuanto al tipo de producto, los créditos solidarios totalizaron un saldo de S/ 63.4 MM (dic-2022: S/ 51.8 MM) y los créditos individuales con S/ 247.7 MM (dic-2022: 57.9 MM).
- **Adecuados niveles de morosidad:** La cartera atrasada al cierre del 2023 fue de S/ 27.8 MM, con lo que el ratio de morosidad se ubicó en 8.9% (jun-23: 6.3%; dic-22: 4.5%), mientras que el bajo nivel de refinanciamiento generó que la cartera en riesgo sea similar de 9.2%. Así mismo, la cartera pesada pasó de 12.8% en dic-22 a 13.2% a dic-23, con un saldo de S/41.0 MM. Este indicador es elevado dado que el producto de crédito solidario permite la atención de clientes con calificación mayor a Normal con otras entidades financieras, pero sosteniendo un adecuado comportamiento de pago en Surgir. Los indicadores de deterioro del comportamiento en créditos otorgados por Surgir son similares al promedio del sector de financieras a 2023<sup>2</sup>.
- **Adecuados niveles de cobertura:** Al cierre del 2023 se registraron provisiones por S/ 34.6 MM (jun-23: S/ 18.1 MM; dic-22: S/ 9.8 MM), este incremento se debió al aumento de colocaciones durante el ejercicio. En

<sup>1</sup> EEFF auditados

<sup>2</sup> Cartera atrasada del sector de financieras a dic-23: 6.8  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

consecuencia, la cobertura de cartera atrasada y pesada fue de 124.0% y 84.3% (jun-23: 136.6% y 82.9%; dic-22: 196.9% y 69.5%) respectivamente.

- **Adecuados indicadores de solvencia:** Al cierre del 2023, el ratio de capital global es de 17.1% superior del mínimo legal establecido por la SBS (9.0%). Cabe mencionar que, en marzo del 2023, se realizó un aporte de capital del Banco Santander España por US\$10 MM, adicionalmente, en marzo del 2024, se realizó otro aporte de capital por US\$15 MM, fortaleciendo la solvencia de la Institución. En cuanto al indicador de endeudamiento patrimonial (pasivos totales/capital social y reservas), este se ubicó en 2.1x (jun-23: 1.4x; dic-22: 1.1x), mostrando un apalancamiento por debajo del promedio del sector de las financieras (4.7x).
- **Indicadores de liquidez ajustados:** Al cierre del 2023, el ratio de liquidez en MN es 8.6% (jun-23: 16.1%; dic-22: 19%). Cabe destacar que la brecha acumulada total es positiva en todos sus periodos. No obstante, cuenta con una línea de crédito por S/ 478.0 MM con su casa matriz y otras principales entidades bancarias locales, lo cual le permite manejar sus obligaciones de manera adecuada.
- **Indicadores de rentabilidad negativos:** La Gerencia estimó resultados negativos durante los primeros tres años desde el inicio de operaciones para poder llegar al punto de equilibrio, en consecuencia, la utilidad neta al cierre del 2023 fue de -S/22.9 MM (dic-22: -16.3 MM), lo que derivó en un ROE y ROA de -35.0% y -9.6%, respectivamente.
- **Respaldo del grupo económico y amplia experiencia de la plana gerencial y directorio:** Santander Financiamientos forma parte del Grupo Santander España, incorpora el *Know how* de las diferentes experiencias en microfinanzas del grupo y la matriz sustenta su apoyo por medio aportes de capital y otorgamiento de líneas de crédito. El Grupo Santander es principal conglomerado financiero de España y uno de los más grandes de Europa con presencia en Norteamérica, Sudamérica y Asia. Por el lado de Surgir este cuenta con una plana gerencial con amplia experiencia profesional en el sector de banca, finanzas e inversiones tanto en entidades financieras internacionales como locales. Asimismo, se considera que Surgir inició operaciones en el 2021 focalizado en el sector de las micro, pequeña y mediana empresas, considerado público poco atendido por la banca tradicional.

### Metodología utilizada

*La opinión contenida en el informe se ha basado en la aplicación de la Metodología de calificación de riesgo de bancos e instituciones financieras (Perú) vigente, Acta N° 004-2016-PE, aprobado en Comité de Metodologías con fecha 09 de julio 2016.*

### Información utilizada para la clasificación

- **Información financiera:** Estados financieros auditados correspondientes al periodo 2021-2022-2023.
- **Riesgo Crediticio:** Detalle de la cartera por situación contable, por tipo de producto, por tipo de crédito, por situación geográfica al 2023.
- **Riesgo de Mercado:** Anexo 7ª y 7C: Medición de la exposición de la empresa al riesgo de la tasa de interés. Memoria Anual 2022
- **Riesgo de Liquidez:** Estructura de financiamiento, Anexo 16ª: brechas de liquidez, Anexo 15ª y 15B: posición de liquidez a 2023.
- **Riesgo de Solvencia:** Reporte 4D: Requerimiento de Patrimonio en Efectivo y Ratio de Capital Global a 2023.
- **Riesgo Operacional:** Memoria Anual 2022, Informe de la Gestión de Riesgos Operacionales y Prevención de Lavado de Dinero a 2023.

### Limitaciones y Limitaciones Potenciales para la clasificación

- **Limitaciones encontradas:** No se encontraron limitaciones para la elaboración del informe.
- **Limitaciones potenciales:** La posible desaceleración de las colocaciones en todo el sistema financiero para los próximos trimestres considerando la actual incertidumbre política pueden reducir las intenciones de tomar nuevos créditos dentro del sector. Asimismo, los incrementos de la tasa de interés de referencia elevan el costo del crédito para Surgir, puesto que no está diversificada su fuente de fondeo. Asimismo, se considera el público objetivo de estos créditos: las micro, pequeña y mediana empresa, quienes pueden incluir personas con historial crediticio bajo.

### Contexto Económico

En el 2023, la economía peruana registró una contracción de -0.6% respecto al 2022. Esta reducción se da principalmente a la incidencia negativa del sector manufactura, construcción, agropecuario y pesca. Cabe señalar, que el desempeño de la actividad productiva en las regiones se vio perjudicado por la presencia del ciclón Yaku, en especial al norte del país que ocasionó inundaciones, huaicos y desbordes, afectando el tránsito de las vías terrestres; así como El Niño costero, que afectó las actividades primarias (agropecuario y pesca) y de transformación (manufactura y construcción), al igual que los rezagos de los conflictos sociales de finales del año anterior e inicio del presente que afectó las expectativas de inversionistas y demás agentes económicos, aunado a los inicios del fenómeno de El Niño Global. El menor dinamismo general en estos sectores generó que el sector financiero también tenga una contracción general en el dinamismo de los créditos.

En cuanto al desempeño de los principales sectores que componen el PBI local a dic-2023, los que presentaron crecimiento fueron Minería e Hidrocarburos (+9.5%, derivado del avance de la minería metálica en cobre y hierro por Quellaveco, Las Bambas y Southern, contrastando la menor explotación de líquidos de gas natural y petróleo crudo), Energía (+3.7%, impulsado principalmente por la mayor generación de electricidad durante el primer semestre del año) y Comercio (+2.4%, derivado por el mayor comercio al por mayor en maquinarias, equipos

médicos, electrónicos y repuestos mineros; comercio minorista por venta de combustible y lubricantes, medicinas, cosméticos, prendas de vestir, ventas online, entre otros).

En contraste, los sectores que mostraron mayor contracción fueron Construcción (-7.9%, debido al menor consumo de cemento por las prolongadas lluvias, huaycos, así como bloqueos y marchas violentas), sector Manufactura (-8.2%, derivado del menor actividad con madera, plásticos, envases, fabricación de prendas, entre otros), Agropecuario (-2.9%, debido al retraso de siembras y cosechas de la presente campaña agrícola y desfavorables condiciones climáticas por ausencia de lluvias, que afectaron el normal desarrollo y fortificación del cultivo), y finalmente el sector pesca (-19.7%, relacionado a los cambios en temperaturas que afectaron en la superficial del mar y la ausencia de condiciones biológicas favorables que permiten el desarrollo de actividades extractivas en la zona Centro-Norte).

Los choques de oferta durante el 2023 tuvieron impacto relevante en la producción nacional; esto, aunado a la aún baja confianza empresarial respecto a lo previsto, redujo el crecimiento de las actividades no primarias. En cuanto a las condiciones climatológicas, estas tuvieron un impacto negativo en la producción agropecuaria y pesquera en el año.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS PERÚ							
INDICADORES	2019	2020	2021	2022	2023	2024 (E)	2025 (E)
PBI (var. % real)	2.2%	-11.0%	13.6%	2.7%	-0.6%	3.0%	3.0%
PBI Minería e Hidrocarburos (var. %)	0.0%	-13.4%	7.5%	0.35%	9.5%	2.0%	2.2%
PBI Manufactura (var. %)	-1.7%	-12.5%	18.6%	1.0%	-8.2%	3.9%	4.1%
PBI Electr & Agua (var. %)	3.9%	-6.1%	8.5%	3.9%	3.7%	3.9%	3.0%
PBI Pesca (var. % real)	-17.2%	4.2%	2.8%	-13.7%	-19.7%	10.5%	14.4%
PBI Construcción (var. % real)	1.4%	-13.3%	34.5%	3.0%	-7.9%	3.2%	3.4%
Inflación (var. % IPC)*	1.9%	2.0%	6.4%	8.5%	3.24%	2.3%	2.0%
Tipo de cambio cierre (S/ por US\$)**	3.34	3.50	3.88	3.83		3.78 – 3.80	3.78 – 3.85

Fuente: INEI-BCRP / Elaboración: PCR

\*Variación porcentual últimos 12 meses

\*\*BCRP, tipo de cambio promedio de los últimos 12 meses. Encuesta de Expectativas de Tipo de Cambio BCRP.

\*\*\*BCRP, Reporte de Inflación de noviembre 2023. Las proyecciones de minería e hidrocarburos están divididas, respectivamente.

Sin embargo, para 2024, se estima que la proyección de crecimiento volvería a crecer en 3.0% impulsadas por varios factores, incluyendo un aumento en el consumo privado, la normalización de precios, y la expectativa de una economía más expansiva debido a la reducción de las tasas de interés; sin embargo, la presencia del Fenómeno de El Niño y su impacto son considerados factores de riesgo que podrían influir en estas proyecciones, la proyección asume condiciones cálidas fuertes hasta fin de año y un Fenómeno El Niño (FEN) global y costero moderado en el 1T-2024. En cuanto a la tasa de inflación, esta sería de 2.3% al cierre del 2024, una baja respecto al reporte previo (3.4%). Esta revisión se debe a los eventos climáticos adversos que afectan los precios de los alimentos de forma transitoria.

Con ello, el Perú sería una de las primeras economías de la región en lograr retornar la inflación y en particular, la inflación sin alimentos y energía (inflación subyacente) dentro de su rango meta. Asimismo, la inflación se reducirá en el horizonte de proyección y cerrará en 2.0% en el 2025. El sesgo al alza del balance de riesgos para la proyección de inflación se reduce. Así, los riesgos para la proyección incluyeron principalmente las siguientes contingencias: (i) la ocurrencia de un FEN fuerte o severo en el verano de 2024, que podría afectar el abastecimiento de productos perecibles agrícolas y por tanto sus precios; (ii) el advenimiento de nuevos episodios de inestabilidad sociopolítica, que deteriorarían las perspectivas del gasto privado y moderarían la tendencia decreciente esperada de la inflación; (iii) la desaceleración del crecimiento global por condiciones financieras más restrictivas, menor crecimiento en China y nuevos problemas en la cadena de suministros que implicarían una menor demanda de exportaciones; (iv) la intensificación de las tensiones geopolíticas, que podrían exacerbar y prolongar la actual crisis energética y alimentaria; y (v) presiones al alza del tipo de cambio, salida de capitales y mayor volatilidad en los mercados financieros por episodios de mayor incertidumbre política, o por el endurecimiento de las condiciones financieras internacionales.

## Sector Microfinanciero

Al cierre de diciembre de 2023, el sector microfinanciero estuvo compuesto por 31 entidades de operaciones múltiples que se encuentran enfocadas en colocaciones a pequeñas empresas<sup>3</sup> y microempresas<sup>4</sup>. Estas entidades pertenecen a distintos segmentos del Sistema Financiero como: Empresas Financieras (9), Cajas Municipales de Ahorro y Crédito (11), Cajas Rurales de Ahorro y Crédito (5) y Empresas de créditos (6). El sector posee un elevado nivel de competencia debido al número de entidades que operan en el mismo, que pueden enfocarse en créditos distintos. Al corte de evaluación se ha observado una desaceleración de los créditos otorgados debido a un debilitamiento de la cartera de créditos, principalmente en los créditos de consumo, afectando a todo el sector microfinanciero enfocado en este subsector. Es importante resaltar que esto se da en medio de un contexto de reducción de la tasa de interés de referencia, inestabilidad política, reducción de la inflación, tope de tasas y aumento de la morosidad. En medio de esto, muchas entidades buscaron apoyo del estado mediante el programa de fortalecimiento patrimonial. En algunos casos, como es el caso de Caja Raiz, el

<sup>3</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es superior a S/ 20 mil, pero no mayor a S/ 300 mil en los últimos 06 meses.

<sup>4</sup> Créditos destinados a financiar actividades de producción, comercialización o prestación de servicios, otorgados a personas naturales o jurídicas, cuyo endeudamiento total en el Sistema Financiero (sin incluir créditos hipotecarios para vivienda) es no mayor a S/ 20mil en los últimos 06 meses.

regulador resolvió intervenirla por su limitado nivel de solvencia, ratios de mora elevados y un patrimonio efectivo menor al requerido por normativa.

### Colocaciones

Al cierre de diciembre de 2023, las colocaciones directas de entidades microfinancieras alcanzaron S/ 54,939 MM, registrando un crecimiento interanual de 4.2% (+S/ 2,190 MM), explicado por el incremento de las colocaciones en todos los segmentos de mercado a excepción de los créditos a mediana empresa, los cuales vieron una reducción de 16.3% (-S/ 538 MM). Si lo desagregamos por tipo de entidad microfinanciera, las cajas municipales colocaron S/ 35,973 MM, siendo líderes en el sector representando el 65.5% de las colocaciones totales, seguido de las entidades financieras con S/ 14,785 MM (26.9%) y de las empresas de créditos y cajas rurales con participaciones menores de 5.1% y 2.5% respectivamente.

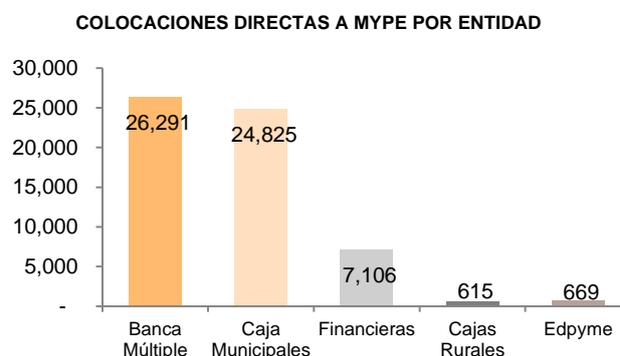
### Colocaciones a PYMES

Si analizamos las colocaciones que todo el sector financiero realiza a las Pymes, incluido la banca múltiple, podemos evidenciar que la banca sigue jugando un papel importante en estas empresas. Al corte de evaluación las colocaciones de todo el sistema dirigidas a PYMES ascendieron a S/ 59,505 MM, mostrando un crecimiento de 1.7% (+S/ 1,013 MM) interanual. Es importante mencionar que la banca múltiple es el principal colocador de estos tipos de créditos llegando a representar un 44.2% del total. Asimismo, Mibanco representa el 44.8% de todas las colocaciones Pyme de la banca múltiple, siendo el principal jugador. La banca es seguida por las cajas municipales, quienes mantienen un 41.7% de participación y por las entidades financieras que mantienen un 11.9%.

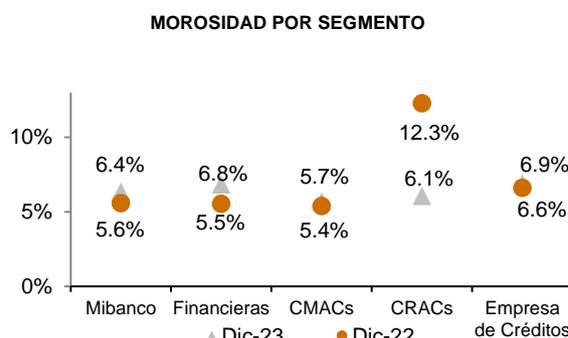
### Calidad del portafolio y Cobertura

Durante el periodo 2016-2019, el indicador de cartera atrasada (considerando entidades dirigidas al sector microfinanciero y Mibanco) aumentó de 5.2% a 5.9% de las colocaciones directas. Sin embargo, a diciembre 2020, se registró un incremento hasta 7.0% asociado al deterioro del portafolio por el impacto del COVID-19.

Al corte de evaluación, el portafolio de las entidades microfinancieras se vio afectado por una mayor morosidad en la cartera de consumo, asimismo como por factores exógenos como, fenómenos naturales e inflación que todavía se mantenía elevada gran parte del año. En línea con ello, a dic-2023 la morosidad se elevó hasta 6.1%, creciendo con respecto a diciembre 2022 (5.8%). Es importante mencionar que el nivel de morosidad se elevó en todos los subsistemas, con excepción de las cajas rurales, en donde se vio una reducción de 12.3% a 6.1% por la intervención de Caja raíz a finales del 2023. En particular: las cajas rurales registraron la mayor reducción en morosidad, siendo las empresas de créditos las entidades con el nivel de morosidad más alto, llegando a 6.9% al corte evaluado.



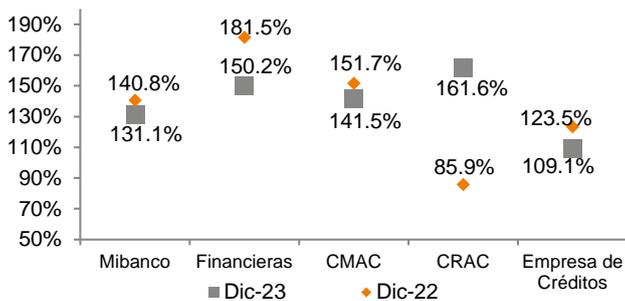
Fuente: SBS / Elaboración: PCR



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

A diciembre de 2023, la cobertura de cartera atrasada presentó reducciones con respecto al año anterior en casi todo el sistema microfinanciero, a excepción de las cajas rurales en donde se vio una sustancial mejoría en el indicador pasando de 85.9% en dic-22 a 161.6% a dic-23, debido a la salida de caja raíz del sistema. Gracias a ellos, todas las entidades del sistema microfinanciero pudieron volver a tener coberturas mayores al 100%. En detalle y en orden, las cajas rurales tuvieron una cobertura promedio de 161.6%, las entidades financieras tuvieron 150.2%, las cajas municipales ascendieron a 141.5% y finalmente las empresas de créditos llegaron a 109.1%.

**SECTOR MICROFINANCIERO - COBERTURA DE CARTERA ATRASADA**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Liquidez**

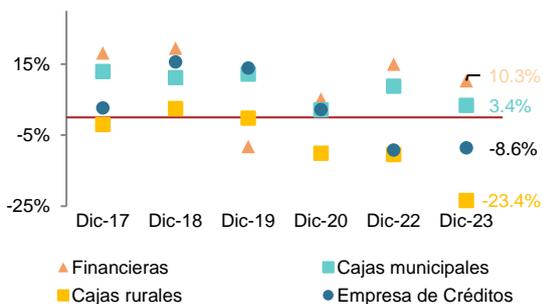
Los indicadores de liquidez en moneda nacional tuvieron resultados mixtos para el 2023, en el caso de las financieras y las cajas municipales, este indicador se redujo a 23.2% y 21.8% respectivamente, manteniéndose por encima de los límites regulatorios y en rangos aceptables. En detalle, los ratios de liquidez en moneda extranjera de las financieras ascendió a 80.5%, de las cajas municipales a 70.3% y de las cajas rurales a 157.5%.

**Rentabilidad**

A diciembre del 2023, las entidades microfinancieras tuvieron resultados más bajos que los presentados en dic-22, viéndose reducción en todos los sectores, a excepción de las empresas de créditos, las cuales ya presentaban indicadores negativos de -9.9%, sin embargo, mejoraron ligeramente hasta -8.6%. En detalle, las entidades financieras mostraron indicadores de ROE de 3.8% en promedio, reduciéndose -11.2 p.p. con respecto a hace un año. Las cajas municipales tuvieron la misma tendencia, al reducir su rentabilidad de 8.8% a 3.4% en promedio. Las cajas rurales y las empresas de créditos ya mostraban resultados negativos hace un año de -10.5% y -9.2% y al corte de evaluación mantuvieron esa tendencia, mostrando ROE's de -23.4% y -8.6% respectivamente. Los indicadores de rentabilidad sobre activos (ROA) se movieron en la misma tendencia.

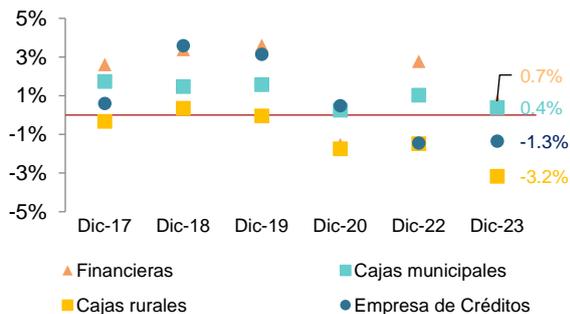
De acuerdo con el Reporte de Estabilidad Financiera, el sistema financiero ha mostrado menores niveles de rentabilidad a setiembre 2023, en comparación a los registrados en 2022, producto del menor dinamismo de la colocación de los créditos y los mayores niveles de cartera de alto riesgo. El sistema financiero registró utilidades anualizadas de S/ 10,330 millones a setiembre 2023, por debajo de los S/ 10,964 millones registrados al cierre de 2022, pero aún mayores que los S/ 10,185 millones alcanzados al cierre de 2019. Asimismo, se debe resaltar que este 2024 presentará varios retos para el sistema financiero, ello considerando el contexto de desaceleración económica y el impacto que podría ocasionar la ocurrencia de fenómenos climatológicos, principalmente en el norte del país.

**RENTABILIDAD SOBRE PATRIMONIO - ROE**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**RENTABILIDAD SOBRE ACTIVOS - ROA**



Fuente: SBS / Elaboración: PCR

**Análisis de la Institución**

**Reseña**

Santander Financiamientos S.A., en adelante "Surgir", es una empresa subsidiaria del Banco Santander S.A., domiciliada en España, que posee el 99.999999% de participación y el 0.000001% restante al Santander Holding International S.A. Fue constituida e inscrita en la partida electrónica N° 14619345 del Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral de Lima el 3 de febrero del 2021 e inició operaciones el 22 de julio del 2021.

La SBS, mediante Resolución SBS N° 1989-2021, autorizó el registro de Santander Financiamientos S.A. como una empresa que efectúa Operaciones Financieras o de Cambio de Moneda el 06 de julio de 2021. Con fecha 17 abril de 2023, la entidad ha obtenido el Certificado de Autorización de Organización como Empresa Financiera. Con fecha 19 de mayo de 2023 presentó el Expediente para la obtención del Certificando de Funcionamiento. Finalmente, el 17 de enero del 2024, mediante la Resolución SBS N°00169-2024, la entidad obtuvo el Certificado de Autorización de Funcionamiento, como empresa financiera de operaciones múltiples.

### **Gobierno Corporativo y Responsabilidad Social Empresarial**

Surgir, promueve la inclusión financiera en línea con la misión del Grupo Santander que busca contribuir con el progreso de las personas y de las empresas a nivel mundial. Tiene como objetivo fomentar la movilidad social ayudando a emprendedores de bajos ingresos y escasamente bancarizados; además, de crear y hacer crecer sus negocios y una gran parte de sus préstamos se destina a mujeres. Cabe resaltar que el Grupo Santander es el N.º 1 en inclusión financiera a nivel global según el *Euromoney* 2022 y 2023.

Asimismo; Surgir, al formar parte de Grupo Santander también promueve diversas acciones para generar ahorro de energía, reciclaje y consumo racional del agua. Además, es una empresa 100% *paperless*. Cuenta con programa de igualdad de oportunidades incluidos y anti-hostigamiento sexual. Cabe destacar que la entidad no ha sido objeto de multa y/o sanciones a la fecha de corte. Surgir otorga todos los beneficios de ley a sus trabajadores, incluidos beneficios adicionales. Se cuenta con un código de ética y/o conducta la cual fue aprobada en la sesión del directorio el 30 de mayo del 2022.

Con respecto al Gobierno Corporativo, la entidad considera con los mismos derechos a todos los accionistas de la misma clase y cuentan con la Gerencia Legal Corporativa del Banco Santander para la comunicación con ellos. Por el lado del Directorio, la organización cuenta con un Reglamento de directorio aprobado el 11 de noviembre del 2022, este indica los altos lineamientos y criterios para la selección de directores independientes.

### **Accionariado, Directorio y Plana Gerencial**

Surgir es una persona jurídica bajo la denominación de Sociedad Anónima, de acuerdo con la Ley General de Sociedades. En marzo del 2022, se incrementó el capital por el aporte de USD 12 MM por parte su principal accionista, el Banco Santander S.A. Posterior, en marzo del 2023, se realizó otro aporte por USD 10 MM y finalmente, en marzo del 2024, se recibió otro aporte por USD 15 MM. El capital suscrito y pagado a la fecha de evaluación es de S/ 117'921,625.00 representado por 117'921,625 acciones comunes en circulación con un valor nominal de S/1.00 cada una. La estructura accionarial de Surgir está compuesta

<b>ESTRUCTURA ACCIONARIAL</b>	
<b>Accionista</b>	<b>Participación</b>
Banco Santander S.A.	99.999999%
Santander Holding S.A.	0.000001%

Fuente: Surgir diciembre 2023 / Elaboración: PCR

El Directorio está conformado por 5 miembros, tres directores titulares y dos independientes. Esta presidido por el Sr. Javier Arroyo Rizo Patrón, economista de la Universidad de Lima quien posee un Magister en Administración en la ESAN, un MBA en The Pennsylvania State University y MPA en la Universidad de Harvard, asimismo, cuenta con más de 35 años de experiencia en banca, finanzas e inversiones en cargos directivos y gerenciales en instituciones locales e internacionales.

#### **DIRECTORIO Y PLANA GERENCIAL**

<b>Directorio</b>	
Javier Arroyo Rizo Patrón	Presidente – director Independiente
Juan Pedro Oechsle Bernos	Director – vicepresidente
Diana Elizabeth Pastor Horna	Directora
Ángel Vares Torres	Director
Leonie Roca Voto Bernales	Directora independiente
<b>Plana Gerencial</b>	
Pedro Navea Hidalgo	Gerente General
Malena Gonzales Escudero	Gerente de Gestión Humana y Administración
Arthur Silva Maciel Tonaco	Gerente de Tecnología y Procesos
Andres Julio Manuel Yarnold Vilner*	Gerente de Finanzas y Tesorería
Andres Julio Manuel Yarnold Vilner	Gerente de Estrategia, Negocios y Marketing
Ariana Julissa Perez Escobar	Gerente de Operaciones, Proyectos y Cumplimiento
Manuel Rimarachín Rodrigo	Gerente Comercial
Renato Manuel Estrella Chávez	Gerente de Riesgos

Fuente: Surgir Diciembre 2023 / Elaboración: PCR  
\*Gerente de Finanzas Interino

En cuanto a la plana gerencial, el Sr. Pedro Navea ocupa el cargo de Gerente General, es Administrador de empresas de la Universidad Jorge Basadre y cuenta con un MBA en la Universidad Complutense de Madrid. Asimismo, posee amplia experiencia en dirección general con trayectoria local e internacional en empresas del sector microfinanciero, ocupando cargos gerenciales en Financiera Finsol (México), Mibanco (Perú), Financiera Confianza (Perú) y Financiera Emprande (Chile).

### **Grupo Económico**

Surgir forma parte del Grupo Santander, principal grupo de servicios financieros en España y uno de los más grandes de Europa, teniendo como pilares de su modelo de negocio la orientación comercial, la eficiencia y la diversificación geográfica, siguiendo la cultura corporativa *The Santander Way* (Sencillo, Personal y Justo). El banco tiene presencia en varios países, sumando más de 164.5 MM de clientes al 2023 (+5 MM de clientes

[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

respecto al 2022), que se concentran en: Brasil y Reino Unido principalmente (ambos suman más del 50% de los clientes), seguido de México, España, Consumidores de Banca Digital, Polonia, Argentina, Estados Unidos, Chile, Portugal, y otros países como Perú. El negocio en Europa representa el 45% del beneficio atribuido del grupo, mientras que Sudamérica y Norteamérica representan 25% y 20% respectivamente, mientras el 10% de diferencia se da por el *Digital Consumer Bank* vía *Openbank* (banco 100% digital, líder en Europa) y fortaleciendo el negocio de automóvil con nuevas alianzas. En cuanto a los beneficios ordinarios atribuidos del Grupo, estos alcanzaron los € 11,076 MM, monto mayor en +15.3% respecto al 2022. Asimismo, el CET1 se encuentra en 12.3%, TIER 1 en 13.8% y Capital Total en 16.3%; mientras que el LCR (cobertura de liquidez) se sitúa en 166% y el RoTE en 15.1%. Cabe precisar que estos indicadores son holgados y cumplen con la regulación aplicable. El ratio de morosidad del grupo es de 3.1%.

El Grupo se caracteriza por su estrategia comercial innovadora y ha establecido como prioridad estratégica para los próximos años la transformación digital, con el objetivo de ampliar su portafolio de productos y mejorar la experiencia de sus clientes. Asimismo, el Grupo cuenta con 3,662,377 de accionistas, 8,518 oficinas (-5.6% yoy) y 212,764 empleados distribuidos en todo el mundo (+3.1% yoy), donde el 56% de las ventas totales se vienen realizando de manera digital. Las calificaciones internacionales de largo plazo más reciente para Banco Santander S.A. son A- (dic-2023, más conservador / Fitch Ratings), A2 (jul-2023, Moody's / calificación mayor al rating soberano español) y A+ (oct-2023, S&P / calificación mayor al soberano español), todas ellas con *outlook* estable.

### **Estrategia Corporativa y Operaciones**

Surgir nace con el objetivo de fomentar la inclusión financiera digital en los emprendedores del país, a través del financiamiento a las micro, pequeñas y medianas empresas, quienes en muchos casos tienen dificultad de acceder a la banca tradicional aportando así tanto a la bancarización de nuevos clientes como a la reinserción al sistema de personas que estuvieron mal calificadas en algún momento.

La entidad brinda soluciones financieras y asesoramiento mediante tres productos:

- **Créditos Mujeres Unidas:** Préstamo solidario dirigido a mujeres de bajos ingresos con negocios pequeños. El grupo debe estar conformado de 6 a 8 mujeres, pudiendo tener algún historial de pagos con atrasos. El monto de financiamiento va desde S/ 1,000 hasta S/ 10,000 con un plazo de crédito por 4 meses. Los pagos se realizan a través de cuotas fijas mensuales.
- **Crédito Prospera:** Préstamos a emprendedores para obtener capital de trabajo o activo fijo, teniendo como requisito un negocio propio con mínimo de 6 meses con funcionamiento. El crédito está destinado principalmente para la adquisición de mercadería y/o maquinarias dando la libertad al cliente en elegir a sus proveedores. Los créditos van desde S/ 1,000 hasta S/ 100,000 con plazos de 3 a 18 meses. Los pagos se realizan a través de cuotas fijas mensuales.
- **Crédito Construyendo Sueños:** Préstamos a emprendedores para construir, dar mantenimiento y hacer mejoras en sus negocios. Los requisitos son tener un negocio (micro o pequeña empresa) con mínimo de 6 meses de funcionamiento y ser el titular o propietario del inmueble o que sus padres lo sean. Los créditos van desde S/ 1,000 hasta S/ 100,000 con plazos de 3 a 36 meses. Los pagos se realizan a través de cuotas fijas mensuales.

### **Estrategias corporativas**

Surgir desarrolló un plan estratégico para el 2021-2024 donde destaca la importancia de los emprendedores en el país y se orienta a atender a los microempresarios, que en muchos casos se encuentran olvidados por la banca tradicional, buscando otorgar una atención personalizada, simple, ágil y eficiente en todos sus procesos. Cabe resaltar que Surgir es la primera empresa del Grupo Santander 100% *cloud based*.

El modelo de negocio de Surgir es innovador y digital, con una experiencia distinta a la que brindan hoy las microfinancieras tradicionales al emprendedor. Esta inicia cuando los asesores se acercan al negocio del cliente y proceden con el asesoramiento sin que éste tenga de dejar su negocio. Se realiza la evaluación del cliente y su negocio, registrando la información levantada en tablets, y generando finalmente el expediente de la persona de manera completamente virtual. De esta forma, el modelo de Surgir presenta una notable eficiencia operativa en donde, apalancado por la tecnología, el asesor puede prospectar, evaluar y desembolsar sin depender de una agencia física generando así menores costos en oficina y menor dependencia del asesor a ella. Por el lado del cliente, el modelo de Surgir le brinda una experiencia única en el mercado al microempresario; dándole la oportunidad de reducir gastos en transporte y tiempo en movilizarse hasta las agencias, evitando así que deje de atender su negocio.

El valor agregado de Surgir es brindar a sus clientes la oportunidad de incorporarse al sistema financiero generando un historial crediticio, así como la reinserción financiera en el *crédito mujeres unidas* donde un grupo de mujeres a través de la fianza solidaria son garantes de una persona que tiene un historial crediticio con atrasos, con lo cual, al cumplir debidamente en los plazos con Surgir, este actualiza el historial a buena pagadora. Finalmente se tiene el pilar de la educación financiera, brindada al cliente a través de los asesores de negocio, encargados de proporcionar ideas de cómo mejorar el negocio, ordenar y preparar sus finanzas, así como orientar al cliente sobre cómo acceder a productos financieros en mejores condiciones.

Surgir abrió sus dos primeras oficinas en San Juan de Lurigancho y Los Olivos considerándolos zonas estratégicas para las pymes. No obstante, a la fecha, se cuentan con 18 centros de negocio en Lima, Piura y Arequipa, generando más de 500 puestos de trabajo. El seguimiento del plan estratégico lo realizan a través de los siguientes indicadores: ROE, mora + castigos, costo/ingreso, clima laboral, NPS (satisfacción del cliente) y loading de cartera/asesor. A la fecha de corte, la entidad viene cumpliendo sus metas del plan estratégico.

### Posición competitiva

El sistema de instituciones financieras está compuesto por 9 entidades, de las cuales las dos primeras concentran más del 45.7% del *market share* para créditos directos y 49.6% para depósitos. En particular, Surgir se ubica en la novena posición del ranking de créditos directos, con un *market share* de 2.1%.

#### RANKING DE FINANCIERAS SEGÚN CARTERA (CRÉDITOS TOTALES)

Empresa financiera	S/ M	Part. %
Compartamos Financiera	4,194,324	27.8%
Crediscotia Financiera	2,559,328	17.0%
Financiera Confianza	2,341,219	15.5%
Financiera Oh!	1,680,327	11.1%
Mitsui Auto Finance	1,421,395	9.4%
Financiera Efectiva	1,261,873	8.4%
Financiera Proempresa	608,518	4.0%
Financiera Credinka	412,257	2.7%
Surgir	311,110	2.1%
Financiera Qapaq	306,195	2.0%
<b>Total</b>	<b>15,096,546</b>	<b>100%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

Los principales créditos de la entidad se enfocan en atender al segmento de crédito de mediana, pequeña y microempresa, en línea con los servicios que brindan. De esta manera, al analizar el ranking por el principal segmento de colocación, la compañía se ubica en la novena posición (de diez instituciones incluyendo a Surgir) para los segmentos mediana empresa, mientras que para la pequeña empresa se ubica en la sexta posición, finalmente para la microempresa, Surgir ocupa la tercera posición mostrando mayor participación de mercado en dicho sector.

#### CRÉDITOS MEDIANA EMPRESA

Empresa financiera	S/ M	Part. %
Mitsui Auto Finance	176,464	71.1%
Financiera Proempresa	37,155	15.0%
Compartamos Financiera	10,729	4.3%
Financiera Credinka	6,235	2.5%
Financiera Oh!	5,862	2.4%
Financiera Confianza	5,687	2.3%
Crediscotia Financiera	2,313	0.9%
Financiera Efectiva	1,839	0.7%
<b>Surgir</b>	<b>1,673</b>	<b>0.7%</b>
Financiera Qapaq	241	0.1%
<b>Total</b>	<b>248,201</b>	<b>100%</b>

#### CRÉDITOS PEQUEÑA EMPRESA

Empresa financiera	S/ M	Part. %
Compartamos Financiera	1,717,425	42.6%
Financiera Confianza	1,168,615	29.0%
Financiera Proempresa	342,769	8.5%
Mitsui Auto Finance	274,798	6.8%
Financiera Credinka	228,820	5.7%
<b>Surgir</b>	<b>120,600</b>	<b>3.0%</b>
Financiera Qapaq	95,866	2.4%
Financiera Efectiva	71,950	1.8%
Crediscotia Financiera	10,031	0.2%
<b>Total</b>	<b>4,030,873</b>	<b>100%</b>

#### CRÉDITOS MICROEMPRESA

Empresa financiera	S/ M	Part. %
Compartamos Financiera	1,903,583	56.2%
Financiera Confianza	796,365	23.5%
<b>Surgir</b>	<b>188,836</b>	<b>5.6%</b>
Financiera Proempresa	177,992	5.3%
Financiera Credinka	138,156	4.1%
Financiera Qapaq	76,440	2.3%
Financiera Efectiva	58,092	1.7%
Mitsui Auto Finance	38,029	1.1%
Crediscotia Financiera	6,790	0.2%
<b>Total</b>	<b>3,384,284</b>	<b>100%</b>

Fuente: SBS / Elaboración: PCR

## Riesgos financieros

La gestión de riesgos de Surgir se basa en las políticas y procedimientos corporativos del Grupo Santander. La casa matriz cuenta con un gobierno interno al cual se adhieren sus filiales y articula los mecanismos de supervisión y control del Grupo.

### Riesgo de crédito

La gestión de riesgo de crédito establece los lineamientos de políticas, procedimientos, metodologías y herramientas de Surgir adaptadas a la legislación peruana, buscando reducir el riesgo de incumplimiento o deterioro de la calidad crediticia.

De acuerdo con el manual de créditos, se segmenta al público objetivo según el tipo de crédito: el *crédito solidario* dirigido al género femenino sujeto a evaluación crediticia y el *crédito individual*: dirigido a personas mayores de 18 años sujeto a evaluación crediticia.

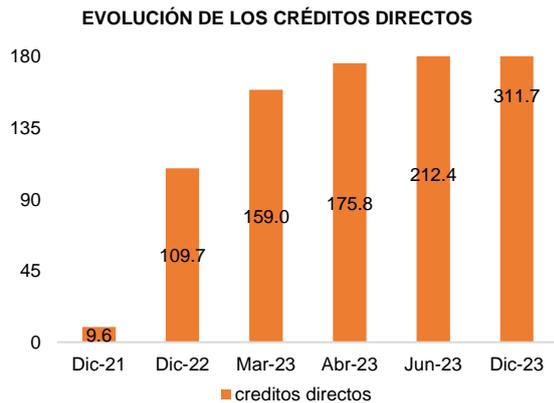
Surgir tiene total gobierno de admisión, con metodología específica para crédito solidario enfocada en la conformación del grupo solidario y créditos individuales enfocada en Score de mercado y comportamiento

crediticio. Ambas metodologías consolidan datos del mercado, de la operación y del negocio, en un proceso de evaluación a tiempo real.

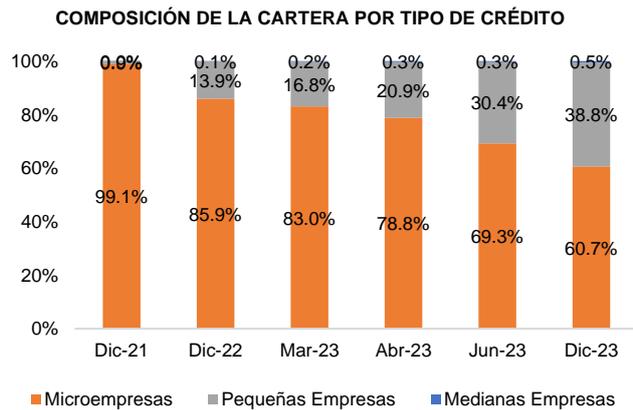
**Estructura de la cartera**

Al cierre del 2023, los créditos directos totalizaron S/ 311.7 MM (dic-22: S/ 109.7 MM) reflejando un incremento importante debido a su reciente inicio de operaciones. En particular, por las mayores colocaciones en los créditos a la pequeña empresa (+S/105.3 MM) y a las microempresas (+S/ 94.5 MM) y en menor medida a la mediana empresa (+S/ 1.5 MM). Es de mencionar que, las microempresas concentran el 60.7% de los créditos de la cartera, seguido de la pequeña empresa (38.8%) y mediana empresa (0.5%). De igual manera, con respecto a junio 2023, el incremento semestral fue en su mayoría a la pequeña empresa (+S/56.0 MM), microempresa (+S/41.7 MM) y en menor medida por la mediana empresa (+S/1.1 MM)

Según ubicación geográfica, a la fecha de corte, la entidad ha otorgado el 56.1% de los créditos en Lima (jun-23: 61.5%; dic-22: 99.2%), Arequipa con 29.7% (jun-23: 25.4%; dic-22: 0.8%) y el 13.1% restante en Piura (jun-23: 14.2%).



Fuente: Surgir / Elaboración: PCR

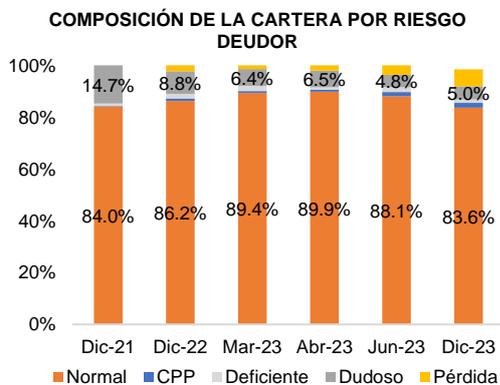


Fuente: Surgir / Elaboración: PCR

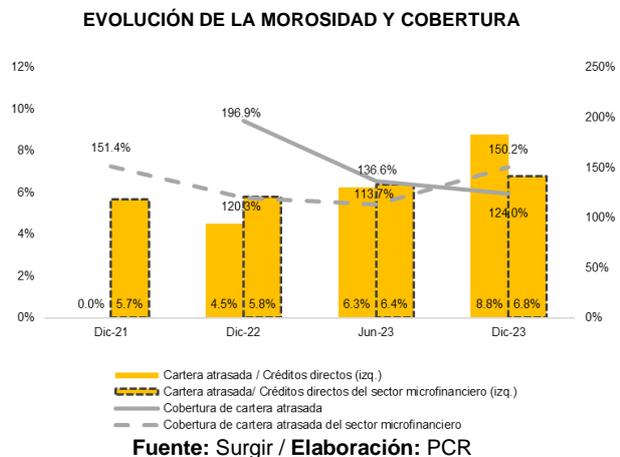
**Calidad de la cartera**

Al cierre del 2023, la morosidad ascendió a 8.9% (jun-23: 6.3%; dic-22: 4.5%), debido al aumento de créditos atrasados por +S/ 14.6 MM semestral y +S/ 22.9 MM interanual, alineado al incremento de colocaciones durante el ejercicio evaluado. Esto aunado a que, Surgir a la fecha de corte de información era una entidad no regulada, se encontraba limitada a realizar castigos de cartera incrementando sus créditos atrasados. Asimismo, es de mencionar que este indicador se ubicó por encima del sector de las financieras (dic-23: 6.8%).

En cuanto a la cartera pesada sobre créditos directos, esta se registró en 13.2% (jun-23: 10.3%; dic-22: 12.8%), por el mayor incremento de la cartera pesada en comparación al total de créditos. Vale mencionar que este portafolio contiene el producto de crédito solidario, el cual permite la atención de clientes con calificación mayor a Normal con otras entidades financieras, sosteniendo un adecuado comportamiento de pago en Surgir. A detalle, el nivel de cartera pesada al cierre del 2023 se ubicó en S/ 41.0 MM (jun-23: S/21.9 MM; dic-22: S/14.1 MM), principalmente por el mayor nivel créditos de riesgo deudor pérdida (+S/13.0 MM respecto a jun-23 y +S/ 18.3 MM respecto a dic-22) y dudoso (+S/5.6 MM respecto a jun-23 y S/6.0 MM respecto a dic-22). A la fecha de evaluación, se han efectuado castigos a la cartera por S/ 2.3 MM lo que la mora ajustada de castigos<sup>5</sup> es de 9.7%.



Fuente: Surgir / Elaboración: PCR



Fuente: Surgir / Elaboración: PCR

<sup>5</sup> (Cartera de alto riesgo + castigos) / (créditos directos + castigos)  
[www.ratingspcr.com](http://www.ratingspcr.com)

## Riesgo de liquidez

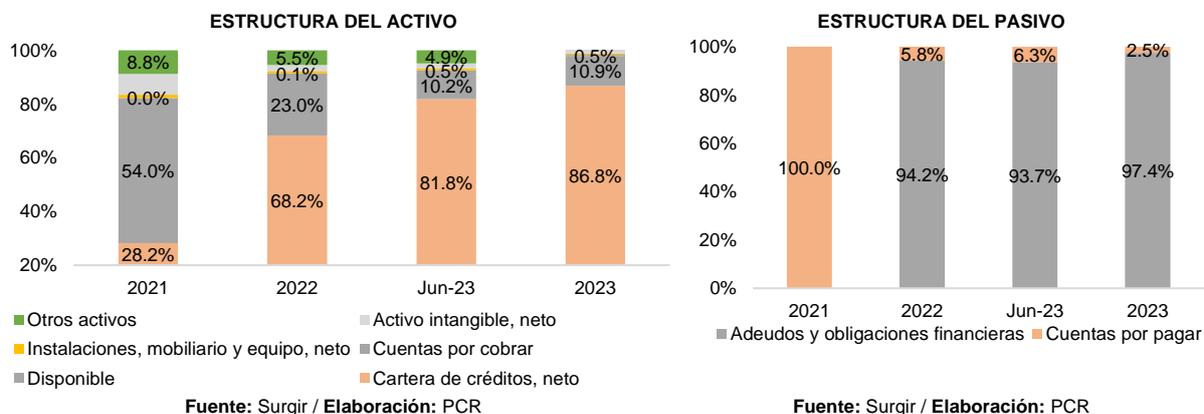
Surgir cuenta con políticas y límites de riesgo de liquidez definidas en el apetito de riesgo controladas por el área de Riesgo de Mercado. Las medidas utilizadas para controlar los riesgos de liquidez siguen los lineamientos de la SBS y de su casa matriz.

Para el monitoreo del riesgo de liquidez, se efectúa un adecuado calce de los activos y pasivos, buscando así gestionar los recursos de la entidad. La Gerencia de Riesgos y la de Administración y Finanzas son las encargadas de hacer seguimiento a dichos indicadores.

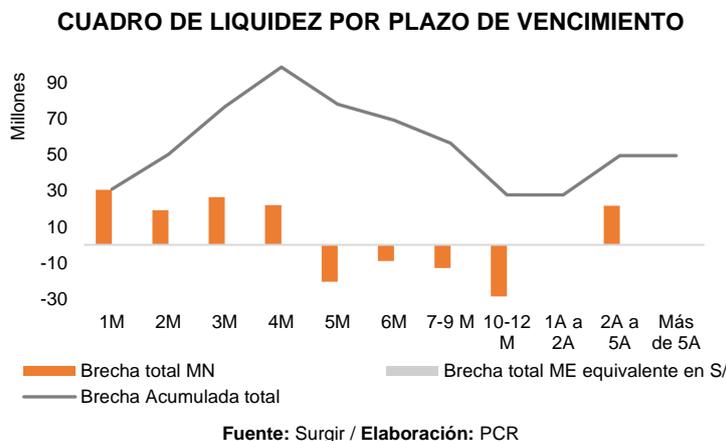
Los activos de Surgir se componen en su mayoría por los créditos directos netos de provisiones y devengados (86.8%), disponible (5.0%) y impuestos diferidos (4.4%). El total de activos se incrementó en +S/ 83.6 MM semestral, principalmente por el aumento de la cartera de créditos en +S/ 84.6 MM, activo intangible en +S/ 3.8 MM y otros activos en +S/14.4 MM. Con ello, el activo total ascendió a S/ 325.2 MM (jun-23: S/ 214.6 MM; dic-22: S/ 149.5 MM)

Por el lado de los pasivos, el 97.4% corresponden a los adeudos y obligaciones financieras que son de corto plazo y en su mayoría son de instituciones financieras locales, totalizando un saldo de S/245.8 MM (jun-23: S/149.9 MM; dic-22: S/86.3 MM). El 2.6% restante corresponden a cuentas por pagar registrando un monto de S/6.6 MM principalmente relacionadas a vacaciones, bonos y contribuciones relacionadas. Finalmente, el pasivo total asciende a S/252.5 MM (jun-23: S/ 160.0MM; dic-22: S/91.6 MM).

Es de mencionar que, el 17 de enero del 2024, Surgir ha recibido el certificado de autorización de funcionamiento por parte de la SBS para operar como una entidad Financiera; con lo cual podrá ampliar su acceso de financiamientos mediante la capación de fondos del público.



Al cierre del 2023, respecto al ratio en MN es 8.6% (jun-23: 16.1%; dic22: 19%), ajustado al límite regulatorio (MN: 8%). Cabe destacar que la brecha acumulada en MN y la brecha total es positiva en todos los periodos. A nivel desagregado, la brecha en MN se torna negativa a partir del quinto mes hasta el primer año debido a la cancelación de obligaciones financieras de corto plazo por S/ 28.6 MM, lo cual será mitigada por los excedentes de los periodos anteriores. Asimismo, esto va en línea con la estrategia para optimizar el costo de fondos ante el escenario de expectativas de reducción de las tasas de mercado. En cuanto a la brecha en ME, ésta es positiva en todos los periodos por US\$116 M, debido a que no posee obligaciones en dólares. Es de mencionar, la entidad cuenta con una línea de crédito por S/ 478 MM con su casa matriz y otras principales entidades bancarias locales, lo cual le permite manejar sus obligaciones de manera adecuada. De ello, se encuentra disponible S/227 MM.



### **Riesgo de mercado**

Al igual que las entidades financieras, Surgir está expuesta a los riesgos de mercado en el curso normal de sus operaciones. La gerencia es conocedora de las condiciones del mercado existentes en el que opera y considera que su exposición no es alta.

#### Riesgo de tipo de cambio

Es de mencionar que Surgir no tiene cartera en moneda extranjera, no obstante, posee un saldo en dólares en el disponible. Por lo que su exposición a variaciones del tipo de cambio es muy reducida y la entidad no ha realizado operaciones de coberturas. La entidad posee S/ 38.7 M como requerimiento patrimonio de efectivo para riesgo de mercado, que en su totalidad es para el riesgo cambiario. Asimismo, Surgir presentó una posición global en moneda extranjera positiva S/ 431 M y el ratio de posición global de ME sobre patrimonio efectivo es de 0.7%.

#### Riesgo de tasas de interés

Este tipo de riesgo surge de la diferencia de tasas entre los activos y pasivos, la gerencia considera que los plazos entre estos son adecuados. En consecuencia, Surgir evalúa su exposición antes las fluctuaciones de interés a través del modelo Ganancia en Riesgo (GER) y Valor Patrimonial en Riesgo (VPR). El primero estima el impacto de las variaciones de las tasas de interés en los ingresos, al cierre del 2023 el GER es 1.8%, menor al límite al regulatorio (5%). El segundo estima las variaciones del valor patrimonial por las variaciones de las tasas de interés, al cierre del 2023, este fue de 0.8%, menor al límite regulatorio (15%).

### **Riesgo operacional**

La gestión de riesgos no financieros se encarga de identificar y reportar mensualmente dichos riesgos, de manera que puedan realizar su seguimiento y elaborar planes de acción. Asimismo, tienen seguros y estrategias de compra en formato de leasing, para mitigar la concentración de patrimonio y exposición a pérdida por un evento inesperado. En línea a ello, Surgir tienen metodologías y arquitectura de monitoreo 100% cloud. Adicionalmente, la gestión del riesgo operacional esta alineado a los requerimientos de su casa matriz, la que considera las mejores prácticas de gestión y buen gobierno corporativo.

### **Riesgo de solvencia**

Al cierre del 2023, el patrimonio totalizó S/ 72.7 MM, reflejando una reducción del 10.8% (-S/ 8.8 MM) semestral propio de resultados negativos por el reciente inicio de operaciones de la entidad. No obstante, a nivel interanual, el patrimonio se incrementó en 25.5% (+S/14.8 MM), principalmente por mayor capital social (+S/37.7 MM) que aportó Banco Santander durante el 2023. Por su parte, el patrimonio efectivo ascendió a S/ 62.4 MM compuesto en su mayoría por capital ordinario de nivel I (S/ 59.4 MM) y el resto de Patrimonio Efectivo Nivel II (S/ 2.9 MM). Con ello, el ratio capital global es de 17.1%, mayor al mínimo legal de la SBS (9.0%). Cabe mencionar que en marzo del 2023 se realizó un aporte de capital adicional del Banco Santander España por USD10 MM. Asimismo, en marzo 2024 la compañía recibió un total de USD15 MM en aporte de capital

En cuanto al indicador de endeudamiento patrimonial (pasivos totales/capital social y reservas), este se ubicó en 2.1x (jun-23: 1.4x; dic-22: 1.1x), mostrando un apalancamiento por debajo del sector de las financieras (4.7x).

### **Resultados financieros**

Los ingresos financieros se ubicaron en S/ 71.9 MM (dic-22: S/ 28.6 MM), por el aumento de colocaciones durante el ejercicio, a detalle, los intereses de créditos directos fueron S/ 70.8 MM. Por el lado de los gastos, las provisiones para los créditos directos netos de provisiones ascendieron a S/ 27.1 MM y los gastos por intereses a S/ 14.4 MM, así el margen financiero neto se registró en S/ 30.4 MM (dic-22: 17.4 MM), creciendo en 75.3% interanual. Luego de los ingresos por servicios financieros (S/ 6.9 MM), gastos por servicios financieros (S/-3.7 MM) y diferencia de cambio (-S/ 66 M), el margen operacional se ubicó en S/ 33.6 MM (dic-22: S/17.3 MM).

Los gastos administrativos al cierre del 2023 ascendieron a S/ 55.2 MM, principalmente compuesto por los sueldos y salarios ya que se incrementó el número de personal a 528 colaboradores (dic-22: 399) principalmente por mayor fuerza de ventas en Arequipa y Piura, en adición, se tiene a los gastos recibidos por terceros en S/ 8.0 MM (dic-22: 5.1 MM). Asimismo, la cuenta otros ingresos y gastos se ubicó en -S/ 11.8 MM (dic-22: -S/ 5.8 MM), el impuesto a la renta fue de S/ 6.9 MM (dic-22: S/ 4.4 MM), el cual está sujeto al régimen tributario peruano donde al haber pérdidas tributarias en el ejercicio, estas se pueden compensar con utilidades futuras gravables hasta la extinción.

Finalmente, la utilidad neta del ejercicio fue de -S/ 22.9 MM (dic-22: -S/ 16.3 MM), el desempeño va en línea a lo esperado según su plan estratégico. Los indicadores de rentabilidad ROE y ROA a la fecha de corte fueron -35.0% y -9.6%.

## Anexos

Santander Financiamientos S.A. - SURGIR	2021	2022	Jun-2023	2023
<b>ACTIVOS</b>				
Disponible	17,272	34,400	24,746	16,324
Cartera de créditos, neto	9,010	102,036	197,517	282,127
Cuentas por cobrar	12	161	1,135	1,694
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	384	1,349	1,746	1,534
Activo intangible, neto	2,478	3,305	4,598	8,356
Otros activos	2,816	8,268	742	15,134
<b>Total Activos</b>	<b>31,972</b>	<b>149,519</b>	<b>241,567</b>	<b>325,170</b>
<b>PASIVOS</b>				
Adeudos y obligaciones financieras	0	86,251	149,854	245,807
Cuentas por pagar	2,553	5,311	10,109	6,348
<b>Total Pasivos</b>	<b>2,553</b>	<b>91,562</b>	<b>160,014</b>	<b>252,455</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital social	35,476	80,272	117,922	117,922
Resultados acumulados	-	-6,057	-22,315	-22,315
Resultado de ejercicio	-6,057	-16,258	-14,054	-22,892
<b>Total Patrimonio</b>	<b>29,419</b>	<b>57,957</b>	<b>81,553</b>	<b>72,715</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>31,972</b>	<b>149,519</b>	<b>241,567</b>	<b>325,170</b>

Fuente: Surgir / Elaboración: PCR

ESTADO DE RESULTADOS				
Surgir Financiamientos S.A. - SURGIR	2021	2022	Jun-23	2023
Cartera de créditos directos	1,111	28,207	28,130	70,801
Disponible	7	380	779	1,136
<b>Margen financiero bruto</b>	<b>1,118</b>	<b>28,587</b>	<b>28,913</b>	<b>71,950</b>
Gastos por intereses		-2,324	-5,434	-14,402
Provisiones para créditos directos neto de recuperaciones	-859	-8,912	-10,720	-27,123
<b>Margen financiero neto</b>	<b>259</b>	<b>17,351</b>	<b>12,760</b>	<b>30,424</b>
Ingresos por servicios financieros	11	446	1551	6,920
Utilidad en diferencia de cambio	-429	-454	27	65
<b>Margen operacional</b>	<b>-159</b>	<b>17,343</b>	<b>13,006</b>	<b>37,279</b>
Gastos de personal y directorio	-5,186	-26,387	23,041	45,922
Gastos por servicios recibidos por terceros	-2,323	-5,110	4,505	7,977
Impuestos y contribuciones	-158	-32	42	101
Depreciación y amortización	-222	-716	609	1,244
<b>Margen operacional neto</b>	<b>-8,048</b>	<b>-14,902</b>	<b>15,191</b>	<b>17,965</b>
Otros ingresos y gastos	-133	-5,756	3,279	8,133
<b>Resultado del ejercicio antes del impuesto a la renta</b>	<b>-8,181</b>	<b>-20,658</b>	<b>18,470</b>	<b>29,759</b>
Impuesto a la renta	2,124	4,400	4,416	6,867
<b>Resultado neto del ejercicio</b>	<b>-6,057</b>	<b>-16,258</b>	<b>14,054</b>	<b>22,892</b>

Fuente: Surgir / Elaboración: PCR

INDICADORES				
Surgir Financiamientos S.A. - SURGIR	2021	2022	Jun-23	2023
<b>Calidad de la cartera</b>				
Cartera atrasada / Créditos directos	0.0%	4.5%	6.4%	8.8%
Cartera pesada /créditos directos	15.8%	12.8%	10.3%	13.2%
Cobertura de cartera atrasada	23484.0%	196.9%	136.6%	124.0%
Cobertura de cartera pesada	63.1%	69.5%	82.9%	84.3%
Provisiones/créditos directos	9.9%	8.9%	8.5%	10.9%
<b>Liquidez</b>				
Ratio de liquidez MN	-	19.0%	16.1%	8.6%
Ratio de liquidez ME	-	102.5%	-*	-*
<b>Solvencia</b>				
Ratio de Capital Global	-	38.1%	25.7%	17.1%
Pasivo total / Capital social	0.07x	1.1x	1.4x	2.1x
<b>Rentabilidad</b>				
ROE	-	-37.2%	-17.2%	-35.0%
ROA	-	-17.9%	-5.8%	-9.6%

\*No cuenta con pasivos en dólares

Fuente: Surgir / Elaboración: PCR