



## ACCIÓN DE RATING

2 de septiembre, 2019

Comunicado de clasificación

### RATINGS

#### Santander Consumer Chile S.A.

Líneas y series de bonos corporativos	AA
Líneas y series de efectos de comercio	N1+
Tendencia	Positiva
Estados financieros	1Q - 2019

Para mayor información, ir a sección [Evolución de ratings](#)

### METODOLOGÍA

[Industria de factoring y leasing](#)

### CONTACTOS

Mariela Urbina +56 2 2896 8208  
Subgerente de Instituciones Financieras  
[murbina@icrchile.cl](mailto:murbina@icrchile.cl)

Gonzalo Parragué +56 2 2896 8217  
Analista  
[gparrague@icrchile.cl](mailto:gparrague@icrchile.cl)

## Santander Consumer Chile S.A.

### Comunicado de clasificación de riesgo anual

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría AA la solvencia y línea de bonos corporativos de [Santander Consumer Chile S.A.](#), y en categoría N1+ las líneas de efectos de comercio. Se modifica la tendencia desde Estable a Positiva. El rating se fundamenta en:

- ❖ El mayor soporte que entregará Banco Santander Chile —clasificado en categoría AAA/Estable por ICR— como controlador de Santander Consumer una vez que adquiera el 51% de sus acciones. Al respecto, destaca que la alianza estratégica con SKBergé, renovada recientemente por diez años, no se verá afectada una vez que salga de la propiedad, de modo que Santander Consumer seguirá accediendo a una amplia red de concesionarios a través de SKBergé. La importancia de lo mencionado radica en que, debido a la gran relevancia que posee SKBergé en la escala de negocio de Santander Consumer, además del portal AMICAR, le ha permitido aumentar sus colocaciones en mayor medida que el promedio de la industria en el período analizado (CAC 2011-2018 de 20,7% vs. 15,9%).
- ❖ La buena calidad de cartera de Santander Consumer, evidenciada a través de una sostenida disminución de la morosidad en todos sus tramos, y un aumento de la cobertura de provisiones, comparándose favorablemente respecto a sus pares. Esto, en línea con el mejor perfil crediticio de sus clientes originado a partir del mayor enfoque puesto en la compra inteligente y el financiamiento de vehículos nuevos. De esta forma, también el riesgo de las colocaciones se ha reducido al 1Q-2019 respecto a doce meses atrás, sin verse influenciado por renegociados y castigos.
- ❖ Las buenas condiciones crediticias que le otorga el controlador a Santander Consumer, permitiéndole concentrar su fondeo en Banco Santander Chile, aunque manteniendo una estructura de financiamiento suficientemente diversificada gracias a líneas con otros bancos y emisión de instrumentos de deuda. Asimismo, la fortaleza del controlador le permitirá a la sociedad mantener un endeudamiento cercano a nueve veces una vez que pague un dividendo de aproximadamente MM\$18.000 a SKBergé. Por otra parte, el fondeo está adecuadamente calzado con la naturaleza, escala y madurez de los activos.
- ❖ Si bien el crecimiento de las colocaciones se ha traducido en mayores ingresos, estos no se han reflejado en la utilidad final en todos los períodos. Así, en 2018 los resultados disminuyeron 12,9% a causa de mayores pérdidas no operacionales y un mayor pago de impuestos. No obstante, al 1Q-2019 la utilidad ha crecido 61,9% respecto a la de doce meses atrás, destacando un menor pago de impuestos. Debido a ello, la trayectoria de rentabilidad también ha fluctuado, aunque a la fecha es la más alta del sistema.

## Evolución de ratings

SOLVENCIA Y LÍNEAS DE BONOS CORPORATIVOS			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Jun-16	AA	Estable	Primera clasificación
May-17	AA	Estable	Informe de clasificación
May-18	AA	Estable	Informe de clasificación
Ago-18	AA	Estable	Informe de clasificación
Ago-19	AA	Positiva	Informe de clasificación

LÍNEAS DE EFECTOS DE COMERCIO			
Fecha	Rating	Tendencia	Motivo
Oct-17	N1+	Estable	Nuevo instrumento
May-18	N1+	Estable	Informe de clasificación
Jun-18	N1+	Estable	Nuevo instrumento
Ago-18	N1+	Estable	Informe de clasificación
Ago-19	N1+	Positiva	Informe de clasificación

## Definición de categorías de clasificación

### Categoría AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

### Categoría N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La tendencia "Positiva" es indicativa de un mejoramiento de sus indicadores.

La subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la categoría.

*La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.*