

PENTA **FINANCIERO**

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio terminado al 30 de septiembre 2020
Miles de Pesos (M\$)

Análisis razonado de los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2020

Resumen Estados Financieros

Estado de Situación Financiera	sep-20 M\$	dic-19 M\$
Total, activo corriente	142.095.897	159.838.453
Total, activo no corriente	42.099.244	40.342.467
Total, Activos	184.195.141	200.180.920
Total, pasivo corriente	144.295.844	166.498.842
Total, pasivo no corriente	7.158.351	3.994.193
Total, patrimonio	32.740.946	29.687.885
Total, Pasivos y Patrimonio	184.195.141	200.180.920

Estado de Resultados	sep-20 M\$	sep-19 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	15.831.973	14.023.200
Costo de Venta	-5.025.919	-4.526.096
Provisión por riesgo de crédito	-811.578	-308.962
Ganancia Bruta	9.994.476	9.188.142
Gastos de administración	-5.072.290	-5.123.555
Resultado operacional	4.922.186	4.064.587
RAIIDIE (Ganancia (perdida) antes de imp.)	5.058.184	4.899.850
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	3.819.595	3.848.079

Endeudamiento

	sep-20 (M\$)	dic-19 (M\$)
Otros pasivos financieros corrientes	133.130.767	152.132.133
Pasivos financieros no corrientes	7.158.351	3.927.669
Total, pasivos financieros	140.289.118	156.059.802
Patrimonio total	29.687.885	27.230.163

A septiembre de 2020, el Total de Pasivos Financieros corresponde a \$140.289 millones, que refleja una disminución del 10% (15.770 Millones) inferior al 31 de diciembre 2019. Esta baja está directamente relacionado al nivel de financiamiento requerido producto de la leve baja que reflejan las colocaciones al tercer trimestre 2020.

Endeudamiento	sep-20 (Veces)	dic-19 (Veces)
Pasivos financieros totales/Patrimonio total	4,28	5,26
Otros pasivos financieros, corrientes/Patrimonio total	4,07	5,12

La razón de endeudamiento entendida como Pasivos Financieros Totales sobre Patrimonio Total, a septiembre de 2020 indica 4,28 veces, mientras que a diciembre de 2019 fue de 5,26 veces. La razón de endeudamiento Otros Pasivos Financieros corrientes sobre Patrimonio Total a septiembre de 2020 es de 4,07 veces y a diciembre de 2019 es de 5,12 veces.

Los índices de endeudamiento representan una disminución a septiembre de 2020 respecto a diciembre 2019, el cual está directamente relacionado con la baja a nivel de los pasivos financieros (variación de -10%) dado básicamente por el financiamiento bancario que fue menor en el tercer trimestre 2020, producto que las colocaciones estuvieron con tendencia a la baja en dicho tramo, producto de la operatividad de la compañía.

Solvencia

Solvencia	sep-20 veces	dic-19 veces
Razón de solvencia (Total activos/Total pasivos)	1,22	1,17

Se observa a nivel de solvencia que la compañía se mantiene constante sana y robusta reflejando solidez para hacer frente a sus compromisos.

Liquidez

	sep-20 (M\$)	dic-19 (M\$)
Total, activos corrientes	142.095.897	159.838.453
Total, pasivos corrientes	144.295.844	166.498.842
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	686.631	353.808
Activos por impuestos corrientes	0	1.447.196

El período cerrado a septiembre 2020 refleja una disminución a nivel de activos corrientes en 11,10% respecto a diciembre 2019, producto de la baja experimentada a nivel de colocaciones, e impuestos corrientes, básicamente porque durante los meses de marzo a agosto no se efectuó pago de pago provisional mensual (PPM) por acogernos al beneficio covid-19 impartido por Servicio impuesto interno en ese periodo. y así mismo se observa que a septiembre 2020 el pasivo corriente tuvo una disminución en proporción cercana de 13,34% respecto a diciembre 2019, por lo que se observa que dichos rubros la variación que experimentaron en este periodo es paralela y en la misma proporción a fin de mantener el calce de las transacciones.

	sep-20 (Veces)	dic-19 (Veces)
Razón corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	0,98	0,96
Razón ácida ([Total activos corrientes - cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes - activos por impuestos corrientes] / Total pasivos corrientes)	0,98	0,95

Los indicadores de liquidez del periodo a septiembre 2020 de la Sociedad con respecto a diciembre 2019 han sido estables, estando todos ellos en niveles alrededor del 1%.

Calidad de los Activos	sep-20 (M\$)	dic-19 (M\$)
Total, Activos	184.195.141	200.180.920
Patrimonio Total	32.740.946	29.687.885
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	164.283.376	177.498.495
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (corrientes)	139.467.882	153.538.900
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (no corrientes)	24.815.494	23.959.595
Inversiones por Método de Participación	15.118.082	14.516.284
Cartera Bruta	166.488.223	179.006.649
Provisión Cartera	2.435.998	1.833.460
Cartera neta	164.052.225	177.173.189
Cartera Morosa > 30 días	1.080.901	1.189.012
Cartera Morosa	2.280.884	2.979.566
Castigos	227.726	727.177
Cartera Bruta Renegociada	3.393.698	1.482.706
Provisión Cartera Renegociada	1.069.059	685.662

El nivel de activos a septiembre 2020 bajó respecto al nivel de diciembre 2019, al observarse una baja en colocaciones. Al 30 de septiembre de 2020 un 89,2% de los activos totales corresponden a las colocaciones netas de cartera (88,7% al 31 de diciembre de 2019), lo que refleja una mantención en el nivel de uso de los recursos en activos operacionales. Adicionalmente se observa que las inversiones por el método de la participación se mantuvieron con leve tendencia al alta en un 3,57% a septiembre 2020 respecto a diciembre 2019, este equivale al segundo activo más representativo que son las inversiones contabilizadas por el método de la participación las cuales equivalen a un 8,21% y 7,25% respectivamente del total de activos.

Los hechos más relevantes en la calidad de activos han sido: (i) La Cartera Neta presento una baja en sus niveles a septiembre 2020 respecto a diciembre 2019(-7,41%), ii) un incremento a nivel de la provisión de 32,86% en septiembre respecto a diciembre 2019, iii) una disminución en la cartera morosa a septiembre 2020 del 23,45% respecto a diciembre 2019, reflejando una baja del índice de riesgo Cartera Morosa / Cartera Bruta, pasando de un 1,66% en diciembre 2019 a un 1,36% en septiembre 2020, (iv) Un incremento a nivel de la cartera bruta renegociada de 128,89% a septiembre respecto a diciembre 2019.

Indicadores sobre Calidad de Activos	sep-20 %	dic-19 %
Cartera Neta / Activo Total	89,06%	88,51%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	1,37%	1,66%
Cartera Morosa / Patrimonio	6,97%	10,04%
Castigos / Cartera Bruta	0,14%	0,41%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	1,46%	1,02%
Provisión Cartera / Cartera Morosa	106,80%	61,53%
Cartera Morosa > 30 días / Colocaciones Brutas	0,65%	0,66%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	225,37%	154,20%
Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta	2,04%	0,83%
Deterioro Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta Renegociada	31,50%	46,24%

La morosidad de la cartera total, medida como un porcentaje sobre las colocaciones totales, disminuyó de un 1,66% a 1,37% de diciembre 2019 a septiembre 2020, respectivamente, esta baja esta fundamentada en la buena gestión de cobranza y control a nivel de colocaciones que desarrolló la compañía durante el año 2020, producto de la incertidumbre a nivel de mercado, mejorando así los índices de riesgo.

Aumenta el indicador de provisión de cartera sobre cartera morosa de 61,53% en diciembre de 2019 a 106,80% en septiembre 2020, Debido a que el monto de cartera en Mora al cierre de septiembre 2020 fue menor en comparación con diciembre 2019, y la provisión asociada aumento de un periodo a otro dejando ver la mayor cobertura que mantenemos al cierre de septiembre 2020. Así mismo se verifica que la Cartera Morosa mayor a 30 días / Cartera Bruta se mantienen estable de 0,66% a 0,65% de diciembre 2019 a septiembre 2020 respectivamente, lo que lleva a su vez a un incremento en la cobertura de la ratio de provisión de cartera / cartera morosa mayor a 30 días de un 154,20% de diciembre 2019 a 225,37% en septiembre 2020.

Como complemento a esta información, se presenta la nota N°22 “Administración de Riesgos” en los Estados Financieros Consolidados lo que cubre en detalle todos los riesgos asociados a la cartera y a la operación del negocio. Adicionalmente se presenta información referida a los distintos segmentos del negocio en la nota N°7 “Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” de los Estados Financieros.

Análisis por producto.

Análisis comparativo de Cartera por Producto (miles de pesos)

Productos	sep-20					dic-19				
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta
Factoring	78.336.197	(842.903)	77.493.294	47,05%	1,08%	90.900.613	(814.712)	90.085.901	50,78%	0,90%
Credito	40.934.760	(1.408.210)	39.526.550	24,59%	3,44%	25.742.710	(982.269)	24.760.441	14,38%	3,82%
Capitales Preferentes	34.166.049	(6.584)	34.159.465	20,52%	0,02%	44.706.774	(10.805)	44.695.969	24,97%	0,02%
Leasing	6.555.088	(131.725)	6.423.363	3,94%	2,01%	8.507.606	(9.285)	8.498.321	4,75%	0,11%
Confirming	5.668.592	(45.108)	5.623.484	3,40%	0,80%	6.707.375	(9.268)	6.698.107	3,75%	0,14%
Financiamiento de Inventario	827.537	(1.468)	826.069	0,50%	0,18%	2.441.571	(7.121)	2.434.450	1,36%	0,29%
Total Cartera	166.488.223	(2.435.998)	164.052.225	100%	-1,46%	179.006.649	(1.833.460)	177.173.189	100,00%	-1,02%

Cartera Neta = Cartera Bruta - Provisión

% Cartera Bruta = Cartera Bruta / Cartera Bruta Total

Provisión como % Cartera bruta = Provisión / Cartera Bruta

Crecimiento de Cartera por Producto (miles de pesos)

Producto	Crecimiento (M\$)	Crecimiento septiembre 2020 (%)
Factoring	-12.564.416	-14%
Crédito	15.192.050	59%
Capitales Preferentes	-10.540.725	-24%
Leasing	-1.952.518	-23%
Confirming	-1.038.783	-15%
Financiamiento de Inventario	-1.614.034	-66%
Total, cartera	-12.518.426	-6,99%

Crecimiento anual (M\$) = Cartera Bruta septiembre 2020 Cartera Bruta diciembre 2019

Crecimiento anual (%) = (Cartera Bruta septiembre 2020 - Cartera Bruta diciembre 2019) / Cartera Bruta diciembre 2019

El producto Factoring bajo de participación (-14%) dentro de las líneas de negocio de la compañía, pasando a representar un 47,05% de las Colocaciones Brutas a septiembre 2020 respecto al 50,78% que representaba a diciembre 2019.

El producto Crédito presentó un incremento del 59% respecto al cierre 2019, reflejando a septiembre 2020 una participación 24,59% de esta línea de negocio sobre el total de Cartera Bruta.

En cuanto a Capitales Preferentes se mantuvieron con tendencia a la baja en un -24% a septiembre 2020 respecto al cierre 2019, pasando a representar el 20,52% de la Cartera Bruta Total al 30 de septiembre de 2020.

La cartera de leasing tuvo una disminución de 23% a septiembre 2020 en comparación con diciembre 2019 y se observa que la misma representa el 3,94% de la Cartera Bruta Total.

Respecto al Confirming, se observa una disminución del 15% a septiembre 2020 respecto a diciembre de 2019. Esto implicó que bajo su participación al 3,40% de la Cartera Bruta Total.

Finalmente, el producto Financiamiento de Inventario experimentó una disminución en su cartera de un 66% respecto a diciembre 2019 originado básicamente a los pagos realizados por los clientes de acuerdo con la estacionalidad de las industrias en que se desenvuelven; quedando este producto en una participación del 0,50% de la cartera bruta total a septiembre 2020.

Indicadores de calidad de activo por producto

Indicadores sobre Calidad de Activos	sep-20					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	42,07%	21,46%	18,55%	3,49%	3,05%	0,45%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	1,40%	2,73%	0,00%	0,95%	0,00%	0,00%
Cartera Morosa / Patrimonio	3,36%	3,42%	0,00%	0,19%	0,00%	0,00%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,07%	0,42%	-	-	-	-
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	1,08%	3,44%	0,02%	2,01%	0,80%	0,18%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	76,70%	125,79%	-	211,16%	-	-
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	0,66%	1,22%	0,00%	0,94%	0,00%	-
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	161,87%	282,59%	-	213,02%	-	-
Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-19					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	45,00%	12,37%	22,33%	4,25%	3,35%	1,22%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	2,34%	0,87%	-	4,55%	1,33%	6,07%
Cartera Morosa / Patrimonio	7,18%	0,76%	-	1,30%	0,30%	0,50%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,49%	1,01%	-	-	-	1,03%
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	0,90%	3,82%	0,02%	0,11%	0,14%	0,29%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	38,23%	438,07%	-	2,40%	-10,41%	4,80%
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	0,72%	0,68%	-	4,25%	-	-
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	124,80%	562,79%	-	2,57%	-	-

En cuanto a los índices de calidad de activos por producto, se aprecia que los indicadores del producto más representativo dentro de la cartera el Factoring Reflejan una disminución en los niveles de morosidad de septiembre 2020 (1,40%) respecto a diciembre 2019 (2,34%).

En el caso de Crédito, los indicadores de calidad de la cartera muestran un leve crecimiento a septiembre 2020, producto del incremento de la mora respecto a la cartera bruta pasando de un 0,87% en diciembre 2019 a un 2,37% en septiembre 2020. Así mismo se observa que el porcentaje de representación dentro del total activos de la compañía sufrió un incremento de 12,37% a 21,46% de diciembre 2019 a septiembre 2020, respectivamente.

El producto Leasing la cartera morosa bajo a septiembre 2020 llegando a un 0,95% del total cartera bruta en comparación con el 4,55% que reflejaba a diciembre 2019. La mayor mora esta básicamente concentrado en los tramos de 91-180 días.

Con respecto a financiamiento de inventario, se observa una disminución en la mora de diciembre 2019 a septiembre 2020, con un porcentaje de mora sobre la cartera bruta de 6,07% a 0%, respectivamente, así mismo se observa que al cierre de septiembre 2020, no hay mora en este producto.

Con relación al producto Confirming, el nivel absoluto de colocaciones disminuyó de 3,35% a 3,05% de diciembre 2019 a septiembre 2020, respectivamente a nivel del total activos. Así mismo se observa una disminución de la mora en dicho rubro hasta llegar a 0% en septiembre 2020 en comparación con el 1,33% que mantenía al 31 de diciembre 2019.

Ingresos por producto

INGRESOS	sep-20 (M\$)	sep-19 (M\$)	Variación producto %
Factoring	8.189.972	7.771.729	5,38%
Crédito	2.786.937	1.522.772	83,02%
Capitales Preferentes	3.180.305	3.156.098	0,77%
Confirming	776.834	613.316	26,66%
Financiamiento de Inventario	528.701	432.957	22,11%
Leasing	172.429	522.123	-66,98%
Otros Ingresos	196.795	4.205	-
	15.831.973	14.023.200	12,90%

(*) El concepto Otros Ingresos contiene operaciones provenientes del producto Finanzas Corporativas y otras partidas no identificadas directamente con un producto en específico que se diversifican en los distintos segmentos

Resultados

Resultados	sep-20 (M\$)	sep-19 (M\$)
Ingreso de Actividades Ordinarias (M\$)	15.831.973	14.023.200
Costo de Venta (M\$)	-5.025.919	-4.526.096
Provisión por Riesgo de Crédito	-811.578	-308.962
Ganancia Bruta (M\$)	9.994.476	9.188.142
Gastos de Administración (M\$)	-5.072.290	-5.123.555
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos (M\$)	3.819.595	3.848.079
Ingreso de Actividades Ordinarias/Deudores Com.	9,64%	9,56%

Los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2020 aumentaron un 12,90%, con relación al 30 de septiembre de 2019, producto de leve baja a nivel de colocaciones y un flujo de negocios de

operaciones con tendencia a la baja, no obstante en el periodo 2020 hay una leve alza del spread y tasas que impacto en el leve crecimiento a nivel de ingresos brutos.

El Costo de Venta incluye intereses de créditos bancarios y de líneas de crédito y castigos operativos sobre la cartera. Además, también se incluye costos legales, reajustes, impuestos y otros relacionados a créditos obtenidos. Lo cual se observa que aumentó un 11% en igual periodo debido principalmente a mayores costos financieros por financiamiento requerido en alza de tasas, así como los costos por los reajustes de créditos obtenidos por la fluctuación en el tipo de cambio e inflación del periodo.

Los gastos de administración y ventas se mantuvieron estables con tendencia a la baja de 1% en relación con el mismo periodo del año 2019, básicamente por reducción de gastos generales, por esta la compañía 100% en teletrabajo.

Los resultados de la Sociedad para septiembre 2020 ascendieron a \$3.819 millones en comparación a los \$3.848 millones del mismo periodo 2019, siendo un 1% inferior que su periodo comparativo. Esta variación se explica principalmente por la baja percibida durante el 2020 en el resultado por participación patrimonial de sus filiales en comparación al 2019. Otros factores que inciden en esta leve variación a la baja son la Provisión por Riesgo de Crédito que se observa de \$811 millones a septiembre 2020 en comparación a 167 millones en septiembre 2019 que impactan como gasto en ambos periodos para los resultados respectivos, así como los reajustes en cada periodo por la variación del tipo de cambio que fueron mayores en el 2020 vs 2019.

Rentabilidad y Eficiencia

Rentabilidad	sep-20 (M\$)	sep-19 (M\$)
ROE= Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	12,24%	13,52%
ROA= Rentabilidad del Activo (% promedio)	1,99%	2,22%
Utilidad por Acción	\$13,50	\$13,60
Resultado operacional/ Colocaciones %)	3,00%	2,29%
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	63,13%	65,52%
Ganancia del Ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias	24,13%	27,44%

La rentabilidad del patrimonio se observa que bajo de septiembre 2019 vs septiembre 2020, pasando de un 13,52 % a 12,24% producto de que aunque la utilidad fue relativamente igual en ambos periodos el margen de patrimonio promedio es mayor en el año 2020 vs el 2019, impactando en el indicador de rentabilidad al subir el valor del denominador.

La rentabilidad sobre activos se ha mantenido con leve tendencia a la baja de 2,22% a septiembre 2019 y con 1,99% de septiembre 2020. Debido básicamente que la utilidad neta del periodo 2020 fue un poco menor, no obstante, la proporción el total activos aumento considerablemente de un periodo a otro.

El rendimiento de activos operacionales subió de 2,29% a 3,0% producto de un aumento de márgenes financieros y disminución en las colocaciones. El mayor incremento a nivel Ganancia Bruta, sobre el incremento de los Ingresos de Actividades Ordinarias a septiembre 2020, origino un resultado menor en porcentaje, en comparación con el 2019. La ratio Ganancia del ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias disminuye durante el 2020 producto de los resultados no operacionales por impacto en reconocimiento de participación patrimonial de las filiales, que trajo consigo una leve disminución en la utilidad neta del 2020 en comparación con 2019.

Eficiencia	sep-20 (M\$)	sep-19 (M\$)
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	50,75%	55,76%
Gastos de Administración / Ingresos de Actividades Ordinarias	32,04%	36,54%

Los gastos de administración en septiembre 2020, se mantuvieron estables o similares respecto a septiembre 2019, no obstante la ganancia bruta fue mayor en septiembre 2020, respecto a septiembre 2019, por consiguiente esto se ve reflejado en una leve disminución del índice de eficiencia por ser el denominador mayor.

Estado de Flujo de Efectivo

A continuación, se describen las principales variaciones de los flujos netos de la compañía para el periodo comprendido al 30 de septiembre de 2020 y 2019.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	sep-20 (M\$)	sep-19 (M\$)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	24.713.047	(6.594.269)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	(1.114.570)	(23.622)
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	(25.965.905)	7.132.461
Flujo neto del ejercicio	(2.367.428)	514.570
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	4.182.875	879.465
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	1.815.447	1.394.035

Los flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de las actividades de la operación para septiembre de 2020 totalizaron 24.713 millones versus -6.594 millones registrados a septiembre de 2019. El flujo a septiembre 2020 se observa una procedencia del flujo donde los cobros procedentes de las transacciones fueron mayores que los pagos a proveedores, y el flujo de colocaciones también disminuyó, mientras que para el mismo período 2019 los pagos fueron mayores que los cobros operacionales.

Los flujos por las actividades de inversión para septiembre 2020 totalizaron -\$1.114 millones negativos que se explican principalmente por la compra de equipos tecnológicos, y desarrollos de sistemas, el préstamo otorgado a la asociada Gama Leasing y la compra de un porcentaje adicional de la inversión en Mundo crédito servicios financieros.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento para septiembre 2020 totalizó utilización de -\$25.965 millones de flujos básicamente por mayores pagos realizados al financiamiento de préstamos a corto y largo plazo. Para septiembre de 2019, se observó un saldo positivo de \$7.132 millones de flujos por ingresos de préstamos obtenidos.

Principales Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la compañía corresponden a pasivos bancarios que al 30 de septiembre de 2020 alcanzaron los \$133.567 millones, versus el cierre del año 2019 que fueron \$156.060 millones. Como fuente de financiamiento adicional está el patrimonio que a septiembre 2020 alcanzó \$31.529 millones en comparación con los \$29.688 millones al cierre del año 2019.

Principales Factores de Riesgo

|

a.-Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es la pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o el deudor no cumplen en tiempo y forma con el pago del documento o sus obligaciones contractuales considerando para ello el tipo de producto.

La compañía cuenta con políticas que consideran las mejores prácticas para el otorgamiento de sus productos y las provisiones correspondientes para mitigar los riesgos.

En concordancia con ello para minimizar las pérdidas en las colocaciones, la Sociedad administra el riesgo a través de la Gerencia de Riesgo, que realiza evaluaciones, tanto cualitativas como cuantitativas, en conjunto con el área comercial, delimitando parámetros de actuación tanto para clientes, como para deudores. En este proceso también participa el área de cobranza.

El área de riesgo está dividida en dos funciones principales: admisión y seguimiento.

i.1) ***Área de Admisión:*** es la encargada de la evaluación del cliente en base a:

- Información financiera contable disponible.
- El mercado en que está inserto.
- Información cualitativa disponible.
- Información de comportamiento externo.
- Información de deudores en relación con el comportamiento comercial (externo) y comportamiento de pago, según conocimiento interno.

La tarea fundamental es determinar la calidad crediticia del cliente y delimitar los niveles de riesgo a alcanzar con cada uno de ellos, minimizando la probabilidad de incumplimiento de las operaciones otorgadas.

Los límites que se establecen son:

- Límites de riesgo para el cliente.
- Concentración con cada deudor, en el caso de factoring.
- Tipo de documento con que se va a operar.
- Plazos para cada tipo de documento y producto.
- Garantías asociadas a la operación.

Las resoluciones se toman en base a las facultades definidas en la política de créditos aprobada por el Directorio.

En las distintas instancias resolutivas se definen los montos de líneas para los clientes, sublímites para deudores y las especificaciones de la operatoria.

La participación de riesgos se divide según las atribuciones, estas incluyen analistas de riesgo y/o jefes de riesgo y/o Gerente de Riesgo y/o Gerente General quien cuenta con atribuciones de crédito.

i.2) Área de seguimiento de riesgos:

Sus funciones están orientadas a la detección temprana de posibles deterioros de la cartera, con la finalidad de tomar acciones orientadas a mitigarlas a tiempo y el cobro oportuno de los documentos.

Esta gestión proactiva de la cartera es permanente y transversal a todas las áreas de la Compañía, con participación del área de cobranzas.

Dentro de las funciones de seguimiento se encuentra que a diario se envía el reporte de morosidad para toda la Compañía con los índices de impago para cada zonal o grupo comercial, indicando el estado de la gestión cobranza de los principales clientes morosos.

Paralelamente se informa la morosidad y nivel de Provisiones por ejecutivo, ambos reportes son relevantes para observar los indicadores de gestión diariamente.

Semanalmente se realizan Comités de Seguimiento de Morosidad donde participan la Gerente de Riesgos, Jefe de Seguimiento, Jefe de Cobranzas, Subgerentes Comerciales y el Ejecutivo Comercial. En este Comité se revisa la cartera morosa de la compañía y se definen acciones a seguir tales como publicación en informes comerciales a clientes y/o deudores, visitar a clientes o deudores y definir traspasos al área de Normalización, determinando si es cobranza prejudicial interna o externa.

La cobranza judicial se encarga a proveedores externos cuya gestión es exhaustivamente revisada por el área de Seguimiento.

A diario se revisan las Alertas Comerciales, base proporcionada por proveedores externos, lo que permite tomar acciones anticipadas ante posible deterioro de la cartera.

El área de seguimiento es la encargada de reportar los resultados de la aplicación del modelo IFRS 9 de provisiones.

i.3) Colocaciones, deterioro de activos e índice de riesgo

La Compañía hace el cálculo del deterioro de los activos en base al nuevo modelo de deterioro bajo el estándar NIIF 9, donde uno de los principales cambios se refiere a la utilización de modelos de pérdida esperada en reemplazo de los antiguos modelos de pérdida incurrida. Estos modelos se ajustan al comportamiento histórico de los clientes y se considera además una mirada prospectiva (Forward looking) considerando los requisitos que establece la norma.

A continuación, se presentan las colocaciones por producto, el monto de deterioro y el índice de riesgo para el 30 de septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019:

Productos	Sep 2020			Dic 2019		
	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo
Factoring	78.336.197	(842.903)	1,08%	90.900.613	(814.712)	0,90%
Crédito	40.934.760	(1.408.210)	3,44%	25.742.710	(982.269)	3,82%
Capitales Preferentes	34.166.049	(6.584)	0,02%	44.706.774	(10.805)	0,02%
Leasing	6.555.088	(131.725)	2,01%	8.507.606	(9.285)	0,11%
Confirming	5.668.592	(45.108)	0,80%	6.707.375	(9.268)	0,14%
Financiamiento de Inventario	827.537	(1.468)	0,18%	2.441.571	(7.121)	0,29%
Total	166.488.223	(2.435.998)	1,46%	179.006.649	(1.833.460)	1,02%

Al mes de septiembre de 2020, el índice de riesgo subió a 1,46%, en comparación al 31 de diciembre 2019 que era 1,02%, principalmente por un cambio en la composición de la cartera, leve incremento las operaciones de crédito y de la morosidad.

i.4) Garantías y otras mejoras crediticias

Se podrán cursar operaciones de los distintos productos aprobados de acuerdo con las atribuciones vigentes, con diversos tipos de garantías, siendo la regla general que estas se encuentren correctamente constituidas, previo al desembolso de las operaciones. Podrán existir excepciones a esta regla en la medida que la situación así lo amerite.

Los diferentes tipos de garantías que existen constituidas en PFSA al 30 de septiembre del año 2020 son las siguientes:

- Seguro
- Fianza y Codeuda Solidaria/Aval
- Warrant
- Prenda
- Hipoteca
- Financieras (DP)
- Otras Garantías

Otro aspecto importante y complementario en la evaluación del riesgo de crédito, es la calidad y cantidad de las garantías requeridas. Penta Financiero no acepta garantías que legalmente no se puedan constituir o ejecutar, como asimismo en la medida que corresponda se envían a tasar por

externos independientes las hipotecas y prendas, los warrants son verificados por una Empresa externa y solo se toman bienes de fácil ejecución, en lo que dice relación con las Garantías Financieras se aceptan solo de Bancos y las que dicen relación con seguros, son otorgadas por Compañías de Seguros Vigentes para la CMF

En este sentido, una de las políticas de la Compañía ha sido el disponer de garantías sólidas, que constituyan una segunda fuente de pago de las obligaciones de sus clientes, ante eventuales incumplimientos.

b). -Riesgo de mercado

Se entiende por riesgo de mercado o riesgos financieros a la exposición a pérdidas económicas ocasionadas por movimientos adversos en los factores de mercado, concentrados en factores como precio, tasa de interés, monedas, reajustabilidad, entre otras, afectando el valor de cualquier operación registrada en balance.

El objetivo de la Administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables, sin dejar de lado la rentabilidad de la Compañía. Las principales variables que se toman en cuenta son: reajustabilidad o inflación (variaciones de las Unidades de Fomento), tasas de interés y moneda (cambiario). Cabe señalar que la única moneda con que se realizan operaciones diferentes a la chilena son los dólares americanos (USD).

El riesgo de reajustabilidad es la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios en la Unidad de Fomento (implícitamente, variaciones en los índices de precios) o sus proyecciones futuras, que afectan al valor contable del patrimonio neto de la Compañía y a sus resultados.

Para disminuir el riesgo de las tasas de interés del mercado, la mayor parte de los préstamos con instituciones bancarias, están razonablemente calzados con las colocaciones teniendo plazos similares y tomados a una tasa de interés fija. Adicionalmente, a la hora de analizar los indicadores de liquidez de la Compañía, se evalúan los vencimientos tanto de activos como de pasivos en el intervalo de 1 semana, incorporando también al análisis la caja disponible y activos de alta liquidez como valores negociables. De esta forma, dependiendo de la magnitud de cualquier situación de mercado adversa de liquidez, sería posible cubrir los vencimientos de pasivos. Los riesgos de mercado (tasa de interés, moneda e IPC) se controlan en reuniones frecuentes (máximo semanalmente) entre el Jefe de Tesorería y las Gerencias de finanzas y General, donde realizan en análisis de liquidez de la Compañía.

ii. 1) Riesgo tasa de interés

El riesgo de tasa de interés impacta a la deuda financiera por préstamos bancarios de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2019, la deuda financiera alcanzaba los M\$156.060, manteniéndose su gran mayoría en el corto plazo. Respecto al 30 de septiembre de 2020, la deuda financiera alcanzaba los M\$140.289, manteniéndose su gran mayoría en el corto plazo.

Análisis de Sensibilidad

En el caso de Penta Financiero, los pasivos presentan en general plazos de vencimiento menores al de los activos, por lo que para la sensibilización se tiene como supuesto una definición de escenario adverso como una subida de la tasa de interés. Esto ya que se realizarán renovaciones de créditos bancarios con tasas mayores mientras se mantienen las tasas de las colocaciones. Se categorizan tanto activos como pasivos por tramos de vencimientos (menor a 90 días, menor a 180 días, menor a 1 año, menor a 2 años y menor a 5 años) para así poder obtener la tasa promedio ponderado de

cada tramo y poder analizar el impacto que se produciría ante el escenario adverso definido previamente.

Dicho lo anterior, bajo el escenario de un aumento de 10% en la tasa de interés. Al renovar deuda financiera implicaría un impacto negativo de \$133 millones en el margen bruto de la Compañía en septiembre 2020, lo que equivale al 1% de los ingresos acumulados a dicha fecha. Esto ya que los costos de venta aumentan mientras que los ingresos (producto de las colocaciones a mayor plazo) se mantienen. Al 31 de diciembre de 2019, bajo el mismo escenario se produciría un efecto negativo de \$171 millones.

ii.2) Riesgo tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio en Penta Financiero S.A. es medido por la posición neta entre activos y pasivos monetarios denominados en dólares, distinta a su moneda funcional, el peso chileno. Para realizar la sensibilización se utilizan tanto activos y pasivos cuya moneda de origen sea dólares y se utiliza el tipo de cambio de cierre contable, esto es, el del primer día hábil del periodo siguiente.

Análisis de sensibilidad

Al 30 de septiembre de 2020 se observa un descalce de M\$ 2.351.199 de mayores activos que pasivos. En un escenario desfavorable (variación negativa del 10% del tipo de cambio) se produciría un efecto financiero negativo de M\$ 235.120.

Al 31 de diciembre de 2019 se observa un descalce de M\$907.450 de mayores pasivos que activos. En un escenario desfavorable (variación positiva del 10% del tipo de cambio) se produciría un efecto financiero negativo de M\$90.745.

c). - Riesgo de liquidez

Se define como la imposibilidad de la Compañía para dar cumplimiento a sus obligaciones sin incurrir en grandes pérdidas o verse impedida de continuar con su operación normal de colocaciones con sus clientes. Su origen es el descalce de flujos, que ocurre cuando los flujos de efectivo de pagos por pasivos son mayores que la recepción de flujos de efectivo provenientes de las inversiones o colocaciones. El que los clientes no cancelen sus compromisos en las fechas que vencen las colocaciones, podría igualmente generar un riesgo de liquidez.

El enfoque de la liquidez de la Compañía es principalmente de corto y mediano plazo, dada la naturaleza y condiciones de tasa, moneda y plazo de los productos actuales de Penta Financiero.

En función de los nuevos productos de largo plazo que vayan entrando en la oferta de la Compañía, las consideraciones de la política de liquidez irán incorporando horizontes más largos de análisis.

Las monedas con que opera la Compañía son Pesos Chilenos ("CLP"), Unidades de Fomento ("UF") y Dólares Americanos ("USD").

Toda colocación de productos financieros o de financiamiento se hará únicamente en estas monedas. Cualquier colocación que se quiera cursar en otras monedas deberá ser cursada en su equivalente a las monedas antes descritas o se tomarán operaciones de derivados para el calce perfecto de la colocación respectiva.

La Compañía sólo puede realizar operaciones de derivados a condiciones que explícitamente se aprueben por el Directorio de la Compañía o deberán estar sujetos a términos y condiciones que se regulen en un Manual Políticas y Procedimientos para Derivados, que sea aprobado por Directorio.

La gestión de la liquidez será ejercida por el Jefe de Tesorería, siguiendo los parámetros establecidos por la Política de Liquidez. El Jefe de Tesorería no tiene poderes para el cierre de operaciones de financiamiento con su sola firma.

Existen reuniones frecuentes (al menos una vez por semana) entre el Jefe de Tesorería y las Gerencias de Finanzas y General para tratar las operaciones de financiamiento y el análisis de liquidez general de la Compañía. En estas reuniones se realiza la planificación de las operaciones de financiamiento en función de los vencimientos de colocaciones conocidas, la estimación de colocaciones por cursar que tienen fecha cierta de cierre, la estimación de las colocaciones Spot que se esperan cursar dadas por la Gerencia Comercial y el vencimiento de las operaciones de financiamiento vigentes. Todo esto considerando el contexto, situación de la economía y del mercado financiero local.

El área de Tesorería lleva el control establecido en la política de liquidez el cual incluye el Calce de moneda y calce de plazos de los activos y pasivos de la compañía, a fin de mitigar cualquier descalce significativo entre ellos, por fluctuaciones de mercado y este control es reportado de forma diaria a la gerencia de finanzas y gerencia general

➤ El indicador que debe cumplirse para controlar la exposición en el calce de Plazos es:

$$(Caja + Valores Negociables + Vencimiento de Colocaciones + 50\% \text{ de líneas bancarias disponibles}) \geq Vencimiento de Pasivos$$

Los límites establecidos para controlar los descalces que resulten del indicador en la política son los siguientes:

Plazos	Tramos	días	Indicadores de Cumplimiento	
Corto	Tramo A	0-30	Solo indicador de vencimiento (Si los activos >= Pasivos)	
		30-60		
		60-90		
Mediano	Tramo B	90-180	Menor valor entre los indicadores	
		180-360		
	Tramo C	360-540	25% (Pasivo tramo)	50% (Patrimonio)
Largo	Tramo D	540-720	Menor valor entre los indicadores	
		720-1080		
	Tramo E	1080 o más	20% (Pasivo tramo)	40% (Patrimonio)

- El indicador para el calce de moneda indica que en todo momento del tiempo cualquier descalce de moneda no deberá ser superior al 15%.

$$\frac{\text{colocaciones en moneda X (en CLP a T.C.del día)} - \text{pasivos en moneda X (en CLP a T.C.del día)} \text{ CLP}}{\text{colocaciones en la moneda X (en CLP a T.C.del día)}} \leq 15\%$$

Estos indicadores junto a los índices de liquidez están siendo monitoreados diariamente como parte del control de riesgo asociado al tema de liquidez lo cual en las fechas actuales ha repercutido a ser un tema de mayor énfasis por la crisis actual del covid-19

La compañía administra el riesgo de liquidez, siendo la principal fuente los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales (recaudación). Y bajo el escenario actual de Pandemia que impacta la liquidez en el mercado se incrementó el stock a mantener en los saldos en efectivo y equivalentes para resguardo de capital propio de trabajo y cubrir los pasivos a corto plazo que mantiene la compañía.

(i) Riesgo operacional

La Sociedad está expuesta a un riesgo operativo que está basado principalmente en los siguientes aspectos:

- Documentos mal endosados
- Fraudes externos
- Extravío de documentos mantenidos en custodia
- Deudores no notificados
- Tecnología continuidad operacional

La Sociedad con el objetivo de salvaguardar los aspectos antes señalados, ha definido procedimientos que permitan asegurar el cumplimiento de los controles para mitigar estos riesgos.

Los documentos adquiridos son visados por el área de operaciones en forma previa al desembolso, detectando de esta forma cualquier desviación relativa al endoso u otro aspecto legal. Se valida la firma del apoderado que endosa el documento y las atribuciones o poderes del representante legal.

La Sociedad trabaja con dos estudios de abogados los que emiten un informe de poderes de los clientes con los que trabaja la Sociedad. Adicionalmente, se cuenta con un sistema de poderes que se actualiza permanentemente.

La Sociedad previo al desembolso realiza el proceso de confirmación, que consiste en validar cada factura con el deudor asociado, los principales aspectos a considerar son:

- Servicio o mercadería conforme
- Validación del proveedor
- Factura recepcionada conforme
- Condiciones de pago del documento

La Sociedad con aquellos deudores recurrentes y de alto movimiento, ha desarrollado protocolos de confirmación, mitigando de esta forma el riesgo residual asociado a fraudes, además de dar mayor celeridad al proceso de curse. Estos protocolos son revisados y actualizados periódicamente con los mismos deudores.

En esta etapa del flujo de la operación se revisa el documento a ser adquirido, montos, fechas, recepción conforme, impuesto, etc., de tal forma de detectar tempranamente cualquier irregularidad que impida el curso de la operación, incluidos la detección de documentos no válidos.

Dentro de las validaciones el área de operaciones revisa, mediante link con el portal de SII, que las facturas se encuentren validadas y correctamente cedidas a Penta Financiero.

La Sociedad cuenta con un área de custodia autónoma, que administra el 100% de los documentos adquiridos. Esta área o función, desarrolla arqueos periódicos del 100% de los documentos, cuenta con un procedimiento propio. Los arqueos terminan con un informe del resultado obtenido.

Los documentos Facturas en el proceso de curso son debidamente validados, para cumplir a cabalidad las formalidades según la normativa vigente y que finalmente tenga mérito ejecutivo para su cobro.

- La factura es un documento electrónico emitido de conformidad a la ley por un contribuyente autorizado por el Servicio de Impuestos Internos.
- Debe estar debidamente cedida a Penta Financiero.
- Esta se tendrá por irrevocablemente aceptada por el deudor, posterior al plazo de ocho días, sin que declare expresamente lo contrario, no pudiendo luego reclamar en contra de su contenido o de la falta total o parcial de entrega de las mercaderías o de la prestación del servicio.

Otros mitigantes importantes

- La Sociedad cuenta con un área de auditoría interna, el cual tiene una planificación anual de revisión de los procesos operacionales.
- La dependencia Jerárquica del área de auditoría interna es del Directorio de Penta Financiero. En la actualidad los resultados de las revisiones se envían a la Administración de Penta Financiero S.A. Además, existe un comité de Auditoría, integrado por dos directores más el contralor de Empresas Penta y el Auditor interno, el cual es independiente a la Administración de Penta Financiero S.A.
- Los procedimientos que incluyen los controles operacionales, son de conocimiento del personal de la Sociedad. Los mismos se encuentran publicados en la Intranet y son de fácil consulta frente a dudas.
- La Sociedad ha definido conjuntamente con sus principales deudores protocolos de confirmación de documentos, asegurando de esta forma que los documentos que sean adquiridos por la Sociedad sean documentos validados por los deudores, a través de cumplir con cada uno de requisitos incluidos en los protocolos.
- Las contrataciones de la Sociedad pasan por un proceso de inducción, el cual incluye presentaciones de las áreas de operaciones donde se explican y refuerzan los controles asociados al proceso.
- El proceso de curso de las operaciones se lleva a cabo en un sistema que permite monitorear el estado de todas las excepciones asociadas a una operación, y a sus documentos. La Sociedad a través de una política ha definido claramente cual son las atribuciones tanto de crédito, comerciales y operacionales, que asegura que las operaciones se cursen dentro de los lineamientos aprobados.

Penta Financiero S.A. posee servicios informáticos en alta disponibilidad, configurados en modalidad de réplica de máquinas virtuales y datos, entre un centro de datos, primario y secundario en la nube de Microsoft Azure, y un centro de datos terciario en dependencias físicas de la compañía. La

Sociedad cuenta con un protocolo de toma de respaldos periódicos de su información, en cuentas de almacenamiento en la nube y en el centro de datos local. Todos los enlaces de comunicaciones están respaldados con rutas físicas redundantes, contando con un enlace directo en modalidad Express Route, hacia la nube de Azure.

La Sociedad cuenta con las herramientas, estructura, sistemas y personal necesarios para mitigar los riesgos operacionales asociados al desarrollo del negocio.