

PENTA **FINANCIERO**

Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio terminado al 31 de marzo 2021
Miles de Pesos (M\$)

Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2021

Estado de Situación Financiera	mar-21 M\$	dic-20 M\$
Total, activo corriente	164.120.119	160.629.676
Total, activo no corriente	43.668.530	43.159.478
Total, Activos	207.788.649	203.789.154
Total, pasivo corriente	161.433.259	163.981.818
Total, pasivo no corriente	11.391.035	7.242.820
Total, patrimonio	34.964.355	32.564.516
Total, Pasivos y Patrimonio	207.788.649	203.789.154

Estado de Resultados	mar-21 M\$	mar-20 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	5.542.792	5.752.203
Costo de Venta	-1.442.657	-2.106.647
Provisión por riesgo de crédito	7.262	-304.934
Ganancia Bruta	4.107.397	3.340.622
Gastos de administración	-1.818.958	-1.788.071
Resultado operacional	2.288.439	1.552.551
RAIIDIE (Ganancia (perdida) antes de imp.)	3.061.342	1.562.363
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	2.399.839	1.237.308

Endeudamiento

	mar-21 (M\$)	dic-20 (M\$)
Otros pasivos financieros corrientes	147.076.293	149.968.405
Pasivos financieros no corrientes	11.369.247	7.234.101
Total, pasivos financieros	158.445.540	157.202.506
Patrimonio total	34.964.355	32.564.516

A marzo de 2021, el Total de Pasivos Financieros corresponde a \$158.446 millones, que refleja un leve incremento del 0,79% (1.243 Millones) inferior al 31 de diciembre 2020. Esta relativamente similar y esto se debe a que las colocaciones también tuvieron leve incremento en comparación con el periodo anterior.

Endeudamiento	mar-21 (Veces)	dic-20 (Veces)
Pasivos financieros totales/Patrimonio total	4,53	4,83
Otros pasivos financieros, corrientes/Patrimonio total	4,21	4,61

La razón de endeudamiento entendida como Pasivos Financieros Totales sobre Patrimonio Total, a marzo de 2021 indica 4,53 veces, mientras que a diciembre de 2020 fue de 4,83 veces. La razón de endeudamiento Otros Pasivos Financieros corrientes sobre Patrimonio Total a marzo de 2021 es de 4,21 veces y a diciembre de 2020 es de 4,61 veces.

Los índices de endeudamiento representan una disminución a marzo de 2021 respecto a diciembre de 2020, el cual está directamente relacionado con el incremento a nivel del patrimonio respecto al periodo anterior debido que, aunque los pasivos se mantuvieron muy similar de un periodo a otro, no obstante, el crecimiento patrimonial compensa el índice de endeudamiento que pueda tener la compañía.

Solvencia

Solvencia	mar-21 veces	dic-20 veces
Razón de solvencia (Total activos/Total pasivos)	1,20	1,19

Se observa a nivel de solvencia que la compañía se mantiene constante (1 veces) sana y robusta reflejando solidez para hacer frente a sus compromisos.

Liquidez

	mar-21 (M\$)	dic-20 (M\$)
Total, activos corrientes	164.120.119	160.629.676
Total, pasivos corrientes	161.433.259	163.981.818
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	952.104	940.659
Activos por impuestos corrientes	518.335	475.573

El período cerrado a marzo 2021 refleja una leve variación a nivel de activos corrientes con tendencia al incremento en un 2,17% a nivel de activos corrientes y leve baja a nivel de pasivos corrientes de un - 1,55%, por lo que se observa que dichos rubros la variación que experimentaron en este periodo es paralela y casi en la misma proporción a fin de mantener el calce de las transacciones. Y con buena liquidez para hacer frente a los compromisos y obligaciones de corto plazo. Respecto a las cuentas por cobrar relacionadas de mantienen estables con leve incremento de 1,22% Y los impuestos aumentaron

debido que durante el periodo 2020 de pandemia nos acogimos al beneficio Covid-19 del Servicio impuesto interno, de no pagar el PPM durante unos meses.

	mar-21	dic-20
	(Veces)	(Veces)
Razón corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	1,02	0,98
Razón ácida ([Total activos corrientes – cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes – activos por impuestos corrientes] / Total pasivos corrientes)	1,01	0,97

Los indicadores de liquidez del periodo a marzo 2021 de la Sociedad con respecto a diciembre 2020 han sido estables, estando todos ellos en niveles alrededor del 1%.

Calidad de los Activos	mar-21 (M\$)	dic-20 (M\$)
Total, Activos	207.788.649	203.789.154
Patrimonio Total	34.964.355	32.564.516
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	187.394.233	184.129.595
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (corrientes)	161.940.842	158.762.466
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (no corrientes)	25.453.391	25.367.129
Inversiones por Método de Participación	15.992.787	15.367.821
Cartera Bruta	189.659.454	186.624.559
Provisión Cartera	2.440.848	2.520.001
Cartera neta	187.218.606	184.104.558
Cartera Morosa > 30 días	850.029	948.796
Cartera Morosa	1.155.253	1.181.500
Castigos	0	240.424
Cartera Bruta Renegociada	2.760.117	3.005.673
Provisión Cartera Renegociada	1.062.986	1.062.483

El nivel de activos a marzo 2021 aumentó respecto al nivel de diciembre 2020, al observarse un leve incremento de 1,63% en colocaciones. Al 31 de marzo de 2021 un 90,10% de los activos totales corresponden a las colocaciones netas de cartera (90,34% al 31 de diciembre de 2020), lo que refleja un adecuado 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 4,07% a marzo 2021 respecto a diciembre 2020, este equivale al segundo activo más representativo que son las inversiones contabilizadas por el método de la participación las cuales equivalen a un 7,70% y 7,54% respectivamente del total de activos.

Los hechos más relevantes en la calidad de activos han sido: (i) La Cartera Neta presento un incremento de 1,69% a marzo de 2021 respecto a diciembre de 2020, ii) una disminución a nivel de la provisión de 3,14% en marzo 2021 respecto a diciembre de 2020 iii) una disminución en la cartera morosa a marzo 2021 del 2,22% respecto a diciembre de 2020, reflejando una estabilidad en el índice de riesgo Cartera Morosa / Cartera Bruta, manteniéndose de un 0,63% en diciembre 2020 a un 0,61% en marzo 2021, (iv) Una disminución a nivel de la cartera bruta renegociada del 8,17% a marzo 2021 respecto a diciembre 2020.

Indicadores sobre Calidad de Activos	mar-21	dic-20
	%	%
Cartera Neta / Activo Total	90,10%	90,34%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	0,61%	0,63%
Cartera Morosa / Patrimonio	3,30%	3,63%
Castigos / Cartera Bruta	0,00%	0,13%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	1,29%	1,35%
Provisión Cartera / Cartera Morosa	211,28%	213,29%
Cartera Morosa > 30 días / Colocaciones Brutas	0,45%	0,51%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	287,15%	265,60%
Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta	1,46%	1,61%
Deterioro Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta Renegociada	38,51%	35,35%

La morosidad de la cartera total, se mantuvo estable durante el primer trimestre 2021 con un 0,61% del total cartera, 2021, esto se fundamenta en la buena gestión de cobranza y control a nivel de colocaciones que desarrollo la compañía durante el año 2021, a pesar de la incertidumbre a nivel de mercado, mejorando así los índices de riesgo.

Se mantiene estable con leve tendencia a la baja del indicador de provisión de cartera sobre cartera morosa de 213,29% en diciembre de 2020 a 211,28% en marzo 2021, Debido a que el monto de cartera en Mora al cierre de marzo 2021 fue levemente menor en comparación con diciembre 2020, y así mismo la provisión asociada tuvo leve disminución de un periodo manteniendo la cobertura al cierre de marzo 2021. Así mismo se verifica que la Cartera Morosa mayor a 30 días / Cartera Bruta se mantienen estable de 0,51% a 0,45% de diciembre de 2020 a marzo 2021 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 265,60% de diciembre de 2020 a 287,15% en marzo 2021.

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	mar-21					dic-20				
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta
Factoring	86.656.993	-834.354	85.822.639	45,69%	0,96%	86.021.273	-867.196	85.154.077	46,1%	1,0%
Crédito	57.411.503	-1.475.598	55.935.905	30,27%	2,57%	57.597.456	-1.482.205	56.115.251	30,9%	2,6%
Capitales Preferentes	30.269.782	-4.674	30.265.108	15,96%	0,02%	31.550.835	-5.482	31.545.353	16,9%	0,0%
Leasing	6.505.064	-59.133	6.445.931	3,43%	0,91%	6.059.648	-119.300	5.940.348	3,2%	2,0%
Confirming	8.537.557	-66.589	8.470.968	4,50%	0,78%	5.258.628	-45.578	5.213.050	2,8%	0,9%
Financiamiento de Inventario	278.555	-500	278.055	0,15%	0,18%	136.719	-240	136.479	0,1%	0,2%
Total Cartera	189.659.454	(2.440.848)	187.218.606	100%	-1,29%	186.624.559	(2.520.001)	184.104.558	100%	-1,35%

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 marzo 2021 (%)
Factoring	635.720	1%
Crédito	-185.953	0%
Capitales Preferentes	-1.281.053	-4%
Leasing	445.416	7%
Confirming	3.278.929	62%
Financiamiento de Inventario	141.836	104%
Total cartera	3.034.895	1,6%

Crecimiento anual (M\$) = Cartera Bruta marzo 2021 Cartera Bruta diciembre 2020

Crecimiento anual (%) = (Cartera Bruta marzo 2021 - Cartera Bruta diciembre 2020) / Cartera Bruta dic 20

El producto Factoring se mantuvo (1%) dentro de las líneas de negocio de la compañía, pasando a representar un 45,69% de las Colocaciones Brutas a marzo 2021 respecto al 46,09% que representaba a diciembre 2020.

El producto Crédito se mantuvo en el primer trimestre 2021, reflejando a marzo 2021 una participación 30,27% 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 -4% a marzo 2021 respecto al cierre 2020, pasando a representar el 15,96% de la Cartera Bruta Total al 31 de marzo de 2021.

La cartera de leasing tuvo un aumento de 7% a marzo 2021 en comparación con diciembre de 2020 y se observa que la misma representa el 3,43% de la Cartera Bruta Total.

Respecto al Confirming, se observa un aumento del 62% a marzo 2021 respecto a diciembre de 2020. Esto implicó que bajo su participación al 4,50% de la Cartera Bruta Total.

Finalmente, el producto Financiamiento de Inventario experimentó un aumento en su cartera de un 104% respecto a diciembre de 2020, quedando este producto en una participación del 0,25% de la cartera bruta total a marzo 2021.

Indicadores de calidad de activo por producto

Indicadores sobre Calidad de Activos	mar-21					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	41,30%	26,92%	14,57%	3,10%	4,08%	0,13%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	0,76%	0,84%	N/A	0,29%	N/A	N/A
Cartera Morosa / Patrimonio	1,88%	1,38%	N/A	0,05%	N/A	N/A
Castigos / Colocaciones Brutas	0,00%	0,00%	N/A	N/A	N/A	N/A
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	0,96%	2,57%	0,02%	0,91%	0,78%	0,18%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	127,26%	306,86%	N/A	315,68%	N/A	N/A
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	0,50%	0,70%	N/A	0,29%	N/A	N/A
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	193,07%	369,69%	N/A	315,68%	N/A	N/A
Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-20					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	41,79%	27,54%	15,48%	2,91%	2,56%	0,07%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	0,77%	0,68%	N/A	2,10%	0,00%	0,00%
Cartera Morosa / Patrimonio	2,04%	1,20%	N/A	0,39%	0,00%	0,00%
Castigos / Colocaciones Brutas	0,07%	0,32%	N/A	N/A	N/A	0,00%
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	1,01%	2,57%	0,02%	1,97%	0,87%	0,18%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	130,74%	379,39%	N/A	93,56%	#¡DIV/0!	#¡DIV/0!
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	0,50%	0,68%	N/A	2,10%	N/A	N/A
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	201,39%	379,39%	N/A	93,56%	N/A	N/A

El producto Factoring se mantuvo (1%) dentro de las líneas de negocio de la compañía, pasando a representar un 45,69% de las Colocaciones Brutas a marzo 2021 respecto al 46,09% que representaba a diciembre 2020.

El producto Crédito se mantuvo en el primer trimestre 2021, reflejando a marzo 2021 una participación 30,27% 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 -4% a marzo 2021 respecto al cierre 2020, pasando a representar el 15,96% de la Cartera Bruta Total al 31 de marzo de 2021.

La cartera de leasing tuvo un aumento de 7% a marzo 2021 en comparación con diciembre de 2020 y se observa que la misma representa el 3,43% de la Cartera Bruta Total.

Respecto al Confirming, se observa un aumento del 62% a marzo 2021 respecto a diciembre de 2020. Esto implicó que bajo su participación al 4,50% de la Cartera Bruta Total.

Finalmente, el producto Financiamiento de Inventario experimentó un aumento en su cartera de un 104% respecto a diciembre de 2020, quedando este producto en una participación del 0,25% de la cartera bruta total a marzo 2021.

Ingresos por producto

INGRESOS	mar-21 (M\$)	mar-20 (M\$)	Variación producto %
Factoring	2.604.201	2.996.004	-13%
Crédito	1.300.486	809.872	61%
Capitales Preferentes	1.033.579	1.363.744	-24%
Confirming	258.300	256.106	1%
Financiamiento de Inventario	179.043	230.036	-22%
Leasing	3.418	86.441	-96%
Otros Ingresos	163.765	10.000	1538%
	5.542.792	5.752.203	-3,64%

(*) 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	mar-21 (M\$)	mar-20 (M\$)
Ingreso de Actividades Ordinarias (M\$)	5.542.792	5.752.203
Costo de Venta (M\$)	-1.442.657	-2.106.647
Provisión por Riesgo de Crédito	7.262	-304.934
Ganancia Bruta (M\$)	4.107.397	3.340.622
Gastos de Administración (M\$)	-1.818.958	-1.788.071
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos (M\$)	2.399.839	1.237.308
Ingreso de Actividades Ordinarias/Deudores Com.	3,0%	3,1%

Los ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2021 se mantuvieron estables con leve tendencia a la baja en comparación al 31 de diciembre de 2020, producto que debido que, aunque el incremento de la cartera se ve reflejado de un periodo a otro, no obstante, los Spread bajaron en comparación al periodo 2020, y así mismo el diferencial tipo de cambio por operaciones en moneda dólar impacta en la valorización.

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 una disminución del 32% en igual periodo debido principalmente a los costos por financiamiento requerido por baja en las 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 al alza de 2% en relación con el mismo periodo del año 2020, básicamente por costos tecnológicos por la transformación digital a la que esta expuesta la compañía.

Los resultados de la Sociedad para marzo 2021 ascendieron a \$ 2.399.839M\$ en comparación a los 1.237.308 M\$ de marzo 2020. Esta variación se explica principalmente que, aunque el ingreso fue estable en ambos periodos, no obstante, los costos fueron menores en el periodo 2021, así mismo el incremento durante el 2021 en el resultado por participación patrimonial de sus filiales en comparación al 2020. Otros factores que inciden en esta variación son la Provisión por Riesgo de Crédito que se observa de \$7.262M\$ a marzo 2021 en comparación a 304.934 M\$ en marzo de 2020 que impactan como gasto en ambos periodos para los resultados respectivos.

Rentabilidad y Eficiencia

Rentabilidad	mar-21 (M\$)	mar-20 (M\$)
ROE= Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	7,11%	4,16%
ROA= Rentabilidad del Activo (% promedio)	1,17%	0,66%
Utilidad por Acción	850,67%	438,59%
Resultado operacional/ Colocaciones %)	1,22%	0,86%
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	74,10%	58,08%
Ganancia del Ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias	43,30%	21,51%

La rentabilidad del patrimonio se observa que aumento en marzo 2021 al 7,11% en comparación al 4,16% de marzo 2020, producto del aumento en la utilidad del año 2021, y el promedio de patrimonio se mantiene.

La rentabilidad sobre activos se ha mantenido con tendencia al alza pasando de 0,66% (marzo 2019) a 1,17% en marzo 2021. Debido básicamente que la utilidad neta del periodo 2021 fue mayor en comparación al periodo anterior.

El rendimiento de activos operacionales se mantuvo estable con tendencia al alza de 0,86% a 1,22% producto de un aumento de márgenes financieros y en las colocaciones. El incremento a nivel Ganancia Bruta, sobre el incremento de los Ingresos de Actividades Ordinarias a marzo 2021 es producto que el ingreso se mantuvo, pero los costos disminuyeron considerablemente de un periodo a otro. La ratio Ganancia del ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias aumenta durante el 2021 producto de los resultados no operacionales por impacto en reconocimiento de participación patrimonial de las filiales, las cuales reflejaron un aumento durante el periodo 2021.

Eficiencia	mar-21 (M\$)	mar-20 (M\$)
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	44,28%	53,53%
Gastos de Administración / Ingresos de Actividades Ordinarias	32,82%	31,08%

Los gastos de administración en marzo 2021 aumentaron levemente respecto a marzo 2020, no obstante, la ganancia bruta fue mayor en marzo 2021, respecto a marzo 2020, 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 31 de marzo de 2021 y 2020.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	mar-21 (M\$)	mar-20 (M\$)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.840.064	8.273.775
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	-176.059	-25.918
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	-1.367.100	-116.474
Flujo neto del ejercicio	296.905	8.131.383
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	239.753	4.182.875
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	536.658	12.314.258

Los flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de las actividades de la operación para marzo de 2021 totalizaron 1.840 millones versus 8.274 millones registrados a marzo de 2020. El flujo a marzo 2021 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 aumento.

Los flujos por las actividades de inversión para marzo 2021 totalizaron -\$176.059 millones negativos que se explican principalmente por la compra de equipos tecnológicos y desarrollos de sistemas.

El flujo neto originado por actividades de financiamiento para marzo 2021 totalizó utilización de -\$1.367 millones de flujos básicamente por mayores pagos realizados al financiamiento de préstamos a corto y largo plazo. Para marzo de 2020, se observó un saldo de -\$116.474 millones de flujos por pagos de préstamos obtenidos.

Principales Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento de la compañía corresponden a pasivos bancarios que al 31 de marzo de 2021 alcanzaron los \$158.445 millones, versus el cierre del año 2020 que fueron \$157.202 millones. Como fuente de financiamiento adicional está el patrimonio que a marzo 2021 alcanzó \$32.964 millones.

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 31 de marzo de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Productos	Mar 2021			Dic 2020		
	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo
Factoring	86.656.993	(834.354)	0,96%	86.021.273	(867.196)	1,01%
Crédito	57.411.503	(1.475.598)	2,57%	57.597.456	(1.482.205)	2,57%
Capitales Preferentes	30.269.782	(4.674)	0,02%	31.550.835	(5.482)	0,02%
Leasing	6.505.064	(59.133)	0,91%	6.059.648	(119.300)	1,97%
Confirming	8.537.557	(66.589)	0,78%	5.258.628	(45.578)	0,87%
Financiamiento de Inventario	278.555	(500)	0,18%	136.719	(240)	0,18%
Total	189.659.454	(2.440.848)	1,29%	186.624.559	(2.520.001)	1,35%

Al mes de marzo de 2021, el índice de riesgo bajo a 1,29%, en comparación al 31 de diciembre de 2020 que era 1,35%, principalmente por un cambio en la composición de la cartera, leve incremento las operaciones de crédito.

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 31 de marzo del año 2021 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 2020, la deuda financiera alcanzaba los MM\$157.203, manteniéndose su gran mayoría en el corto plazo. Respecto al 31 de marzo de 2021, la deuda financiera alcanzaba los MM\$158.446, 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 \$225 millones en el margen bruto de la Compañía a marzo 2021, lo que equivale al 4% 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 2020, bajo el mismo escenario se produciría un efecto negativo de \$216 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 período siguiente, que es \$ 721,82 para el 31 de marzo 2021 y \$ 710,95 para 31 de diciembre 2020.

Análisis de sensibilidad

Al 31 de marzo de 2021 se observa un descalce de M\$ 572.380 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\$ 57.238.

Al 31 de diciembre de 2020 se observa un descalce de M\$ 3.475.374 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\$ 347.538.

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 Tramo C	90-180	Menor valor entre los indicadores 25% (Pasivo tramo) 50% (Patrimonio)	
		180-360		
		360-540 540-720		
Largo	Tramo E Tramo F	720-1080	Menor valor entre los indicadores 20% (Pasivo tramo) 40% (Patrimonio)	
		1080 o más		

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

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

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 curse 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 curse 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 curse 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.