

# **PENTA** **FINANCIERO**

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

**Análisis razonado de los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2021**

Estado de Situación Financiera	dic-21 M\$	dic-20 M\$
Total, activo corriente	214.984.086	160.629.676
Total, activo no corriente	41.726.662	43.159.478
<b>Total, Activos</b>	<b>256.710.748</b>	<b>203.789.154</b>
Total, pasivo corriente	178.952.377	163.981.818
Total, pasivo no corriente	39.922.572	7.242.820
Total, patrimonio	37.835.799	32.564.516
<b>Total, Pasivos y Patrimonio</b>	<b>256.710.748</b>	<b>203.789.154</b>

Estado de Resultados	dic-21 M\$	dic-20 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	24.755.806	21.052.715
Costo de Venta	-7.889.160	-6.627.227
Provisión por riesgo de crédito	-949.374	-935.824
Ganancia Bruta	15.917.272	13.489.664
Gastos de administración	-7.511.872	-7.038.865
Resultado operacional	8.405.400	6.450.799
RAIIDIE (Ganancia (perdida) antes de imp.)	14.026.747	6.828.771
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	11.958.173	5.209.509

***Endeudamiento***

	dic-21 (M\$)	dic-20 (M\$)
Otros pasivos financieros corrientes	163.552.399	149.968.405
Pasivos financieros no corrientes	39.809.702	7.234.101
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>203.362.101</b>	<b>157.202.506</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>37.835.799</b>	<b>32.564.516</b>

A diciembre de 2021, el Total de Pasivos Financieros corresponde a MM\$ 203.362, que refleja un incremento del 29% (49.160 Millones) mayor en comparación al 31 de diciembre 2020. Esta impactado por el aumento en colocaciones del periodo 2021 en un 19% mayor que 2020; y asimismo por aumento de costo en tasas y efecto inflación del año que fue de 7.2 en 2021 en comparación con 3,0 del 2020.

Endeudamiento	dic-21 (Veces)	dic-20 (Veces)
Pasivos financieros totales/Patrimonio total	5,37	4,83
Otros pasivos financieros, corrientes/Patrimonio total	4,32	4,61

La razón de endeudamiento entendida como Pasivos Financieros Totales sobre Patrimonio Total, a diciembre de 2021 indica 45,37 veces, mientras que a diciembre de 2020 fue de 4,83 veces. La razón de endeudamiento Otros Pasivos Financieros corrientes sobre Patrimonio Total a diciembre de 2021 es de 4,32 veces y a diciembre de 2020 es de 4,61 veces.

Los índices de endeudamiento reflejan un aumento a diciembre de 2021 respecto a diciembre de 2020, el cual está directamente relacionado con el incremento de la deuda en 2021 producto de la emisión del bono en el mes de mayo y por crecimiento de la compañía en colocaciones que conlleva paralelamente a financiamiento.

### ***Solvencia***

Solvencia	dic-21 veces	dic-20 veces
Razón de solvencia (Total activos/Total pasivos)	1,17	1,19

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

### ***Liquidez***

	dic-21 (M\$)	dic-20 (M\$)
Total, activos corrientes	214.984.086	160.629.676
Total, pasivos corrientes	178.952.377	163.981.818
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.159.550	940.659
Activos por impuestos corrientes	319.882	475.573

El período cerrado a diciembre 2021 refleja un incremento en un 34% a nivel de activos corrientes (Por crecimiento en colocaciones a corto plazo) , a nivel de pasivos corrientes 9% (dado que en el año se emitió bono y su vencimiento es a largo plazo), a nivel de cuentas por cobrar relacionadas un 129% (por registro de dividendo provisorio de las filiales que fue representativo dado el buen margen de utilidad que obtuvieron), no obstante es mayor activo que pasivo lo que indica que hay capacidad de cobertura para cumplir compromisos a corto plazo.

	<b>dic-21 (Veces)</b>	<b>dic-20 (Veces)</b>
Razón corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	1,20	0,98
Razón ácida ([Total activos corrientes - cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes - activos por impuestos corrientes] / Total pasivos corrientes)	1,19	0,97

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

<b>Calidad de los Activos</b>	<b>dic-21 (M\$)</b>	<b>dic-20 (M\$)</b>
Total Activos	256.710.748	203.789.154
Patrimonio Total	37.835.799	32.564.516
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	219.797.983	184.129.595
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (corrientes)	202.734.964	158.762.466
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (no corrientes)	17.063.019	25.367.129
Inversiones por Método de Participación	22.088.299	15.367.821
Cartera Bruta	222.749.398	186.624.559
Provisión Cartera	2.993.829	2.520.001
Cartera neta	219.755.569	184.104.558
Cartera Morosa > 30 días	413.839	948.796
Cartera Morosa	1.080.292	1.181.500
Castigos	426.359	240.424
Cartera Bruta Renegociada	1.884.720	3.005.673
Provisión Cartera Renegociada	1.134.744	1.062.483

El nivel de activos a diciembre 2021 aumentó respecto al nivel de diciembre 2020 en un 26%, dado básicamente por incremento en colocaciones, las cuales son las más representativas dentro del total activo dado que equivalen al 86% del total al 31 de diciembre de 2021 (90% al 31 de diciembre de 2020), . Adicionalmente se observa que las inversiones por el método de la participación aumentaron en un 44% a diciembre 2021 respecto a diciembre 2020, producto de la materialización de la inversión realizada en Fincar SpA, en el mes de agosto, este equivale al segundo activo más representativo que son las inversiones contabilizadas por el método de la participación las cuales equivalen a un 8,60% a diciembre 2021, y 7,54% a diciembre 2020.

Los hechos más relevantes en la calidad de activos han sido: (i) La Cartera Neta presento un incremento de 19% a diciembre de 2021 respecto a diciembre de 2020, ii) un incremento a nivel de la provisión de 19% en diciembre 2021 respecto a diciembre de 2020 iii) una baja de la cartera morosa a diciembre 2021 del 9% respecto a diciembre de 2020, reflejando el índice de riesgo Cartera Morosa / Cartera Bruta en un 0,48% menor al 0,63% que mantenía en diciembre 2020. (iv) Una disminución a nivel de la cartera bruta renegociada del 37% a diciembre 2021 respecto a diciembre 2020.

Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-21 %	dic-20 %
Cartera Neta / Activo Total	85,60%	90,34%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	0,48%	0,63%
Cartera Morosa / Patrimonio	2,86%	3,63%
Castigos / Cartera Bruta	0,19%	0,13%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	1,34%	1,35%
Provisión Cartera / Cartera Morosa	277,13%	213,29%
Cartera Morosa > 30 días / Colocaciones Brutas	0,19%	0,51%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	723,43%	265,60%
Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta	0,85%	1,61%
Deterioro Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta Renegociada	60,21%	35,35%

La morosidad de la cartera total, refleja una baja a diciembre 2021 con un 0,48% del total cartera, 2021, esta mora está representada en su mayoría por mora que se encuentra de 0 a 30 días por operaciones puntuales que quedaron morosas al cierre contable y regularizadas al mes siguiente, dado que es términos generales estos índices son muy inferiores al promedio de la industria y esto se debe a 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, se mantienen los índices de riesgo.

La provisión de cartera sobre cartera morosa se mantiene estable con leve tendencia al alza del indicador de 213,29% en diciembre de 2020 a 277,13% en diciembre 2021, así mismo se observa que la provisión de la cartera se mantuvo estable con cobertura al cierre de diciembre 2021. Así mismo se verifica que la Cartera Morosa mayor a 30 días / Cartera Bruta bajo a diciembre 2021 en un 0,19%, y como consecuencia de esta baja se observa un incremento en la ratio de cobertura de provisión de cartera / cartera morosa mayor a 30 días de un 265,60% de diciembre de 2020 a 723,43% en diciembre 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	dic-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	116.421.794	-1.184.952	115.236.842	52,27%	1,02%	86.021.273	-867.196	85.154.077	46,1%	1,0%
Credito	64.717.314	-1.676.546	63.040.768	29,05%	2,59%	57.597.456	-1.482.205	56.115.251	30,9%	2,6%
Capitales Preferentes	23.326.852	-3.727	23.323.125	10,47%	0,02%	31.550.835	-5.482	31.545.353	16,9%	0,0%
Leasing	6.453.836	-24.419	6.429.417	2,90%	0,38%	6.059.648	-119.300	5.940.348	3,2%	2,0%
Confirming	10.590.810	-101.991	10.488.819	4,75%	0,96%	5.258.628	-45.578	5.213.050	2,8%	0,9%
Financiamiento de Inventario	1.238.792	-2.194	1.236.598	0,56%	0,18%	136.719	-240	136.479	0,1%	0,2%
<b>Total Cartera</b>	<b>222.749.398</b>	<b>(2.993.829)</b>	<b>219.755.569</b>	<b>100%</b>	<b>-1,34%</b>	<b>186.624.559</b>	<b>(2.520.001)</b>	<b>184.104.558</b>	<b>100%</b>	<b>-1,35%</b>

Cartera Neta = Cartera Bruta - Provisión

% Cartera Bruta = Cartera Bruta / Cartera Bruta Total

Provisión como % Cartera bruta = Provisión / Cartera Bruta

Producto	Crecimiento (M\$)	Crecimiento junio 2021 (%)
Factoring	30.400.521	35%
Crédito	7.119.858	12%
Capitales Preferentes	-8.223.983	-26%
Leasing	394.188	7%
Confirming	5.332.182	101%
Financiamiento de Inventario	1.102.073	806%
<b>Total cartera</b>	<b>36.124.839</b>	<b>19,4%</b>

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

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

El producto Factoring creció a diciembre 2021 (35%) dentro de las líneas de negocio de la compañía, pasando a representar un 52,27% de las Colocaciones Brutas a diciembre 2021 respecto al 46,1% que representaba a diciembre 2020.

El producto Crédito se mantuvo con tendencia al alza a diciembre 2021, en un 12% mayor que 2020, reflejando una participación 29,05% 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 -26% a diciembre 2021 respecto al cierre 2020, pasando a representar el 10,47% de la Cartera Bruta Total al 31 de diciembre de 2021.

La cartera de leasing tuvo un aumento de 14% a diciembre 2021 en comparación con diciembre de 2020 y se observa que la misma representa el 3,27% de la Cartera Bruta Total.

Respecto al Confirming, se observa un aumento del 101% a diciembre 2021 respecto a diciembre de 2020. Obteniendo una participación al 4,75% de la Cartera Bruta Total.

Finalmente, el producto Financiamiento de Inventario se observa un aumento del 806% a diciembre 2021 respecto a diciembre de 2020. Obteniendo una participación al 0,56% de la Cartera Bruta Total.

### ***Indicadores de calidad de activo por producto***

Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-21					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	44,89%	24,56%	9,09%	2,50%	4,09%	0,48%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	0,63%	0,51%	N/A	0,31%	N/A	N/A
Cartera Morosa / Patrimonio	1,94%	0,87%	N/A	0,05%	N/A	N/A
Castigos / Colocaciones Brutas	0,03%	0,60%	N/A	N/A	N/A	N/A
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	1,02%	2,59%	0,02%	0,38%	0,96%	0,18%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	161,76%	N/A	N/A	121,57%	N/A	N/A
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	0,34%	N/A	N/A	0,31%	N/A	N/A
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	300,94%	N/A	N/A	121,57%	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%	N/A	N/A
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

Los indicadores de calidad de la cartera reflejan márgenes sanos y de control de portfolio a la fecha, donde se visualiza que el producto mas representativo es el factoring y en el mismo se mantiene un índice de morosidad inferior al 1%, adicionalmente la cobertura de provisión es del 161,76%, con un control de impacto en patrimonio menor al 1,94%, por cartera morosa. Así mismo el resto de los productos están en márgenes similares de control de riesgo y cobertura de estos.

### ***Ingresos por producto***

INGRESOS	dic-21 (M\$)	dic-20 (M\$)	Variación producto %
Factoring	12.824.266	10.772.313	19%
Crédito	5.191.478	4.011.752	29%
Capitales Preferentes	4.212.929	4.327.688	-3%
Confirming	1.143.287	824.902	39%
Financiamiento de Inventario	918.567	684.936	34%
Leasing	92.189	183.658	-50%
Otros Ingresos	373.090	247.466	51%
	24.755.806	21.052.715	17,59%

(\*) El concepto Otros Ingresos contiene operaciones provenientes del producto Finanzas Corporativas y otras partidas no identificadas directamente con un producto en específico.

### ***Resultados***

Resultados	dic-21 (M\$)	dic-20
Ingreso de Actividades Ordinarias (M\$)	24.755.806	21.052.715
Costo de Venta (M\$)	-7.889.160	-6.627.227
Provisión por Riesgo de Crédito	-949.374	-935.824
Ganancia Bruta (M\$)	15.917.272	13.489.664
Gastos de Administración (M\$)	-7.511.872	-7.038.865
Ganancia (Pérdida) después de Impuestos (M\$)	11.958.173	5.209.509
Ingreso de Actividades Ordinarias/Deudores Com.	11,3%	11,4%

Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2021 crecieron en un 18% en comparación a los reflejados al 31 de diciembre de 2020, debido básicamente al incremento de las colocaciones y tasas en el periodo actual, y así mismo el impacto de la inflación en el año 2021 vs 2020.

El Costo de Venta incluye intereses de créditos bancarios, de líneas de crédito, bonos por pagar y castigos operativos sobre la cartera. Además, también se incluye costos legales, reajustes, impuestos y otros relacionados a créditos obtenidos. Lo cual se observa un aumento del 19% en igual periodo debido principalmente a los costos por financiamiento requerido aumento 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 7% 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 diciembre 2021 ascendieron a M\$ 11.958.173 en comparación a los M\$ 5.209.509 de diciembre 2020. Esta variación se explica principalmente que el ingreso subió en el periodo



2021 y los costos bajaron, sumando la inflación que presento altas considerables en el periodo actual impactando en la posición activa que mantiene la compañía a nivel de activos UF, así mismo el mayor incremento que reflejaron durante el 2021 el reconocimiento del 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 una baja reflejando un monto de M\$ 949.374 a diciembre 2021 en comparación a M\$ 935.824 en diciembre de 2020 que impactan como gasto en ambos periodos para los resultados respectivos.

### ***Rentabilidad y Eficiencia***

<b>Rentabilidad</b>	<b>dic-21 (M\$)</b>	<b>dic-20 (M\$)</b>
ROE= Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	33,97%	16,74%
ROA= Rentabilidad del Activo (% promedio)	5,19%	2,58%
Utilidad por Acción	4238,79%	1846,61%
Resultado operacional/ Colocaciones %)	3,82%	3,46%
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	64,30%	64,08%
Ganancia del Ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias	48,30%	24,75%

La rentabilidad del patrimonio se observa que aumento en diciembre 2021 al 33,97% en comparación al 16,74% de diciembre 2020, producto del aumento en la utilidad del año 2021, y el aumento de patrimonio.

La rentabilidad sobre activos se ha mantenido con tendencia al alza pasando de 2,58% (diciembre 2020) a 5,19% en diciembre 2021. Debido básicamente que la utilidad neta del periodo 2021 fue mayor en comparación al periodo anterior y el crecimiento a nivel de colocaciones.

El rendimiento de activos operacionales se mantuvo estable con tendencia al alza de 3,46% a 3,82% producto de un aumento en las colocaciones. La ratio de Ganancia Bruta, sobre los Ingresos de Actividades Ordinarias a diciembre 2021, se mantuvo estable en ambos periodos. 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, producto de la inversión en Fincar SpA.

<b>Eficiencia</b>	<b>dic-21 (M\$)</b>	<b>dic-20 (M\$)</b>
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	47,19%	52,18%
Gastos de Administración / Ingresos de Actividades Ordinarias	30,34%	33,43%

Los gastos de administración en diciembre 2021 se mantuvieron con leve alza (7%) respecto a diciembre 2020, no obstante, la ganancia bruta fue mayor en diciembre 2021, respecto a diciembre 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 diciembre de 2021 y 2020.

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>dic-21 (M\$)</b>	<b>dic-20 (M\$)</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-12.841.481	1.552.994
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	358.587	-1.446.872
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	21.960.256	-4.049.244
Flujo neto del ejercicio	9.477.362	-3.943.122
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	239.753	4.182.875
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>9.717.115</b>	<b>239.753</b>

**Los flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de las actividades de la operación** para diciembre de 2021 totalizaron 12.841 millones de uso. El flujo a diciembre 2021 se observa una procedencia donde los pagos a los clientes (crecimiento de colocaciones) y proveedores (por efecto de proyectos de transformación digital) fueron mayores que los cobros de las transacciones.

**Los flujos por las actividades de inversión** para diciembre 2021 totalizaron \$358 millones de fuente que se explican principalmente por cobro de dividendos en el año y cobro de préstamos a filial.

**El flujo neto originado por actividades de financiamiento** para diciembre 2021 totalizó \$21.960 millones de flujos básicamente por mayores flujos producto del financiamiento obtenido, debido a que tomamos mas créditos para cubrir crecimiento de cartera y emisión de bono.

### ***Principales Fuentes de Financiamiento***

Las principales fuentes de financiamiento de la compañía corresponden a pasivos bancarios y obligaciones con el público (bono emitido) que al 31 de diciembre de 2021 alcanzaron los \$MM 203.362 , versus el cierre del año 2020 que fueron MM\$157.203 (Que mantenía solo pasivos bancarios). Como fuente de financiamiento adicional está el patrimonio que a diciembre 2021 alcanzó MM\$ 37.835.

### ***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 diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020:

Productos	Dic 2021			Dic 2020		
	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo
Factoring	116.421.794	(1.184.952)	1,02%	86.021.273	(867.196)	1,01%
Crédito	64.717.314	(1.676.546)	2,59%	57.597.456	(1.482.205)	2,57%
Capitales Preferentes	23.326.852	(3.727)	0,02%	31.550.835	(5.482)	0,02%
Leasing	6.453.836	(24.419)	0,38%	6.059.648	(119.300)	1,97%
Confirming	10.590.810	(101.991)	0,96%	5.258.628	(45.578)	0,87%
Financiamiento de Inventario	1.238.792	(2.194)	0,18%	136.719	(240)	0,18%
Total	222.749.398	(2.993.829)	1,34%	186.624.559	(2.520.001)	1,35%

Al 31 de diciembre de 2021 el índice de riesgo bajó a 1,34%, en comparación al 31 de diciembre de 2020 donde el índice de riesgo era de 1,35%, principalmente por la estructuración de los riesgos de con mecanismos que tienden a disminuir la pérdida esperada en las distintas operaciones, ya sea por haber activos subyacentes, como en el caso del leasing, el riesgo por plazo acotado en el factoring, exigencia de garantías en créditos directos y la utilización de seguros de créditos para financiamiento de inventario y capitales preferentes. Cabe señalar, que se reforzó el área de riesgo durante la pandemia lo que ha llevado a un mayor control de la cartera.

#### **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 diciembre 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 diciembre de 2021, la deuda financiera alcanzaba los MM\$ 203.362, 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 \$394 millones en el margen bruto de la Sociedad a diciembre 2021, lo que equivale al 1,59% 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) son un poco mayores. 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 \$ 844,69 para el 31 de diciembre de 2021 y \$ 710,95 para 31 de diciembre 2020.

### **Análisis de sensibilidad**

Al 31 de diciembre de 2021 se observa un descalce de M\$ 795.284 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\$ 79.528

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	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 1%.



<i>Colocaciones en moneda X (en CLP a T.C. del día) - pasivos en moneda X (en CLP a T.C. de día) CLP</i>	$\leq 1\%$
<hr/>	
<i>Colocaciones en moneda X (en CLP a T.C. del día)</i>	

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.
- Además, se ha desarrollado una matriz de riesgos operacionales, que identifica los riesgos detectados de cada área de la empresa, los controles asociados y las medidas de mitigación; en ese sentido, cada producto tiene procedimientos de revisión generales y específicos de su área. Existen también manuales que definen las condiciones y la metodología asociada a la calificación de los riesgos y un plan de seguimiento.
- 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.
- El año 2018 se creó el área de tecnología e innovación, encargada de implementar la transformación digital de la compañía y mantener la continuidad operacional de esta. Con la finalidad de resguardar la continuidad de sus procesos operativos.
- 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 transformación digital ha continuado en 2021, logrando, a nivel operativo, una plataforma con módulos para factoring y confirming, y a nivel de riesgo, un sistema de ciber seguridad, con asesores externos.

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