



**Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados**  
**correspondientes al semestre terminado**  
**al 30 de junio de 2022**  
**Miles de Pesos (M\$)**

**Índice**

1.- Resumen ejecutivo.....	3
2.- Situación Financiera y resultados acumulados.....	4
3.- Análisis e indicadores financieros.....	7
4.- Análisis por producto .....	11
5.- Estado de flujo de efectivo.....	13
6.- principales factores de riesgo.....	14

## 1.- Resumen Ejecutivo

### ➤ ROE

1S2022 : 20,46% / 1S2021 : 13,52%

### ➤ ROA

1S 2022 : 3,26% / 1S2021 : 2,16%

### ➤ Activos Totales

1S 2022: 276.746MM\$ /Δ+7,80% YTD

### ➤ Pasivos Totales

1S 2022 : 229.485MM\$ /Δ+ 4,85% YTD

### ➤ Patrimonio

1S 2022: 47.261MM\$ /Δ+7,80% YTD

### ➤ Utilidad Neta

1S 2022: 8.705MM\$ /

1S 2021: 4.636MM\$/ Δ+87% a/a

### ➤ Colocaciones Netas

1S 2022: 230.068MM\$ /Δ+4,67% YTD

### ➤ Mora > 90 días

1S 2022: 0,31% 1S2021: 0,19%

### ➤ Índice de Riesgo

1S 2022:1,50% / 1S2021: 1,34%

La utilidad después de impuestos del primer semestre 2022, aumento en un 87% a/a totalizando 8.705.182 M\$, esta mayor utilidad esta explicada por el mayor margen bruto, dado el mayor ingreso (51%) y una doble disminución de los costos (112%), y por el crecimiento en las participaciones en otras sociedades, dado el impacto en el crecimiento del negocio rent car y venta de carros usados, dado la escasez en el mercado; Impactando positivamente al primer semestre de 2022 con un retorno del patrimonio en un margen de 20,46% y una rentabilidad de activos con un margen de 3,26%, ambos mayores en comparación con el semestre de 2021.

Al 30 de junio de 2022, el nivel de activos totales de la sociedad muestra un leve aumento de 7,80%, la cual está en línea con el crecimiento de las colocaciones que fue de un 4,67% aproximadamente. Los pasivos totales muestran un aumento del 4,85% lo cual es directamente proporcional al aumento de colocaciones.

Las colocaciones netas al 30 de junio de 2022 cerraron en 230.068.MM\$ las cuales reflejan un aumento en 10.691 MM\$ (4,67% YTD), por crecimiento en colocaciones de factoring, y crédito en un 6% y 14% respectivamente; No obstante, la estructura de los productos se ha mantenido sin alteración respecto al cierre del año 2021, siendo los mas representativos del total cartera neta el factoring (53%), crédito (32%) y Capitales preferentes (8%).

La Calidad de la Cartera se ha mantenido de acuerdo la política de la compañía manteniendo en los últimos años niveles de morosidad acotados; en efecto, la morosidad superior a 90 días se ha situado en un rango promedio inferior al 1% de las colocaciones. Al 30 de junio de 2022 la compañía muestra una mora mayor a 90 días en un 0,31%, y las operaciones que se mantienen en este rango mayormente están en normalización con cobertura de provisiones en un 90%.

Al cierre del primer semestre 2022, el índice de riesgo alcanzo 1,50% manteniéndose estable en relación al mismo periodo del año anterior; esto dado las buenas gestiones de política de riesgo y en la comercialización de los productos, así como las coberturas obtenidas y evaluación del perfil crediticio de los clientes, lo que ha llevado a la compañía a mantenernos en un índice por debajo del promedio de la industria.

Finalmente, los índices financieros están estables y la compañía abocada a la digitalización, automatización de procesos y fortalecimiento de canales digitales, que a mediano y largo plazo le permitirá incrementar su volumen de sus operaciones.

## 2.- Situación Financiera y Resultados acumulados al 30 de junio de 2022

A continuación, presentamos los saldos de la Situación Financiera y estado de resultados el 30 de junio de 2022, en comparación con diciembre 2021:

Estado de Situación Financiera	jun-22 M\$	dic-21 M\$
Total activo corriente	236.368.354	214.984.086
Total activo no corriente	40.377.737	41.726.662
<b>Total Activos</b>	<b>276.746.091</b>	<b>256.710.748</b>
Total pasivo corriente	191.671.172	178.952.377
Total pasivo no corriente	37.813.984	39.922.572
Total patrimonio	47.260.935	37.835.799
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>276.746.091</b>	<b>256.710.748</b>

Los activos de la compañía reflejan un aumento del 7,80% en cual está dado por un aumento en el activo corriente en 9,95% en el primer semestre 2022 vs el cierre de diciembre 2021, debido al crecimiento a corto plazo de las colocaciones(+8%). cabe mencionar que a la fecha el 85% dela activo esta en corriente a corto plazo, y asimismo los pasivos a corto plazo representa el 84% del total pasivo por lo que la compañía estratégicamente se ha mantenido en este tramo a corto plazo, con riesgo y exposición controlada y calce de derechos y obligaciones asumidas.

Estado de Resultados	jun-22 M\$	jun-21 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	16.800.272	11.132.423
Costo de Venta	-6.490.032	-3.066.887
Provisión por riesgo de crédito	-513.992	-254.342
Ganancia Bruta	9.796.248	7.811.194
Gastos de administración	-4.030.780	-3.590.131
Resultado operacional	5.765.468	4.221.063
Participación en Sociedades por método de participación	4.045.984	1.378.470
RAIIDIE (Ganancia (perdida) antes de imp.)	9.973.394	5.788.128
<b>Ganancia (Pérdida) del ejercicio</b>	<b>8.705.182</b>	<b>4.636.471</b>

La Utilidad de la compañía ha reflejado un incremento de un 87,7% al 30 de junio de 2022 en comparación con el 30 de junio 2021, impactando en un crecimiento del 25% en la ganancia bruta, un crecimiento en los resultados operacionales del 36, 59% y obtención de mayores ingresos por participación en sociedades filiales de un 193,51% respecto a 2021. Así mismo se destaca el control de gastos administrativos y el impacto de la inflación y la fluctuación de la moneda en el 2022 es bastante considerable en comparación con 2021.

- ✓ Los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2022 crecieron en un 50,91% en comparación a los reflejados al 30 de junio de 2021, debido básicamente a la variación de colocaciones manteníamos mayor cartera al cierre en el periodo 2022 que impacta en el rendimiento obtenido y así mismo este mayor ingreso esta relacionado al incremento de las tasas en el periodo actual, y el impacto de la inflación y variación del dólar en el año 2022 vs 2021.
- ✓ 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 111% en igual periodo debido principalmente a los costos por financiamiento dado por el 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 2022.
- ✓ El gasto relacionado a la provisión es mayor dado los ajustes en metodología de estimación de perdida esperada bajo normativa IFRS 9 el ajuste fue realizado en noviembre 2021, los cuales son aplicables al semestre 2022, por ello el mayor costo respecto a junio 2021 y adicionalmente el impacto de crecimiento de cartera impacta en mayor costo de provisión asociada dado que por cartera vigente también se estima un porcentaje de perdida esperada.
- ✓ Los gastos de administración y ventas se mantuvieron estables con tendencia al alza de 12% en relación con el mismo periodo del año 2021, básicamente por costos tecnológicos por la transformación digital a la que esta expuesta la compañía y efecto inflación.
- ✓ El resultado obtenido por la participación patrimonial en filiales representa el 46,48% de los resultados netos obtenidos a junio 2022, reflejando un crecimiento respecto al mismo periodo del año 2021 en un 193%, dichos aumentos equivalen a los excelentes resultados obtenidos de nuestras filiales quienes forman parte del mercado automotriz , el cual ha alcanzado un gran auge en los últimos trimestres y que repercuten en ganancia directa en nuestros resultados con una proporcionalidad del 33,33% de sus resultados netos, en base a los cuales mencionamos:

**Fincar SpA:** de acuerdo a sus negocios en el sector automotriz y el sector financiero de financiamiento para dicho mercado motor, el crecimiento en los resultados netos al 30 de junio de 2022 es del 37% respecto a junio 2021. Este aumento esta explicado básicamente por:

-> En el sector de comercialización y distribución de vehículos nuevos - usados y repuestos originaron resultados mayores debido a:

- Mayor volumen en relación con el año anterior, debido a una paulatina recuperación de los embarques a pesar de que todavía no se logra la estabilidad antes de la pandemia.
- Mejor facturación producto de un mejor mix de venta, mayor venta a Retail en relación al mercado de flotas.
- Mejor margen debido al mix de productos y que todavía existe escasez en el mercado y la venta se realiza sin los descuentos habituales previo a la pandemia.
- No obstante también hay mayores GAV producto del paulatino retorno a la normalidad en gastos de personal, Marketing y operación de las diferentes sedes.

- En el sector financiero se observó una baja del 50% aproximadamente de sus ingresos dado un mayor impacto en costos de ventas al 30 de junio de 2022 vs junio 2021. Estas bajas fueron compensadas con la línea anterior observándose un crecimiento neto a nivel de consolidado.

**Gama leasing:** Gama tiene 2 grandes líneas de negocio: negocios de arriendo y negocio de venta de vehículos Usados. La segunda es consecuencia de la primera, por cuenta todas las unidades que salen de los contratos de arriendo terminan en venta. El negocio de arriendo que más creció en el período fue el de Leasing Operativo, que viene dado por un aumento en la flota en arriendo, así como también en el ingreso unitario por vehículo.

- A nivel de ingresos consolidado, la compañía muestra un crecimiento en ingresos de +50,1%, debido al aumento en el volumen de ventas en todas sus líneas de negocio. Adicionalmente, a pesar de que los negocios de Renting y Rent a Car son de menor participación en los ingresos, también mostraron incrementos principalmente explicado por el aumento de su cartera de negocios activos.
- El aumento de EBITDA en el período fue de + 62% como consecuencia del mismo crecimiento, mejores márgenes operacionales y también mejores resultados en ventas de Usados.
- El resultado final se ve finalmente impactado por mayores márgenes tanto en los negocios de arriendo como en el negocio de Usados y mayor pérdida por efecto del reajuste de deudas en UF. Esta última, se recupera con la facturación de los contratos con clientes, que también están en UF.

## 2. 1 Variación y calidad de los activos:

Calidad de los Activos	jun-22 (M\$)	dic-21 (M\$)
Total Activos	276.746.091	256.710.748
Patrimonio Total	47.260.935	37.835.799
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	230.067.827	219.797.983
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (corrientes)	218.931.862	202.734.964
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (no corrientes)	11.135.965	17.063.019
Inversiones por Método de Participación	26.041.081	22.088.299
Cartera Bruta	233.440.896	222.749.398
Provisión Cartera	3.504.735	2.993.829
Cartera neta	229.936.161	219.755.569
Cartera Morosa > 30 días	736.672	413.839
Cartera Morosa	10.433.010	1.080.292
Castigos	125.871	426.359
Cartera Bruta Renegociada	1.615.089	1.884.720
Provisión Cartera Renegociada	1.149.526	1.134.744

## Análisis Razonado al 30 de junio de 2022

El nivel de activos a junio 2022 aumento respecto al nivel de diciembre 2021 en un 7,80%, dado básicamente por leve aumento en colocaciones, las cuales son las más representativas dentro del total activo dado que equivalen al 83,1% del total activos al 30 de junio de 2022 (85,6% al 31 de marzo de 2021). Adicionalmente se observa que las inversiones por el método de la participación aumentaron en un 17,90% a junio 2022 respecto a diciembre 2021, producto de las utilidades recibidas en el semestre, este equivale al segundo activo más representativo que son las inversiones contabilizadas por el método de la participación las cuales equivalen a un 9,4% a junio 2022, y 8,60% a diciembre 2021.

Los hechos más relevantes en la calidad de activos han sido: (i) La Cartera Neta presento un aumento de 4,67% a junio de 2022 respecto a diciembre de 2021, ii) una provisión que aumento en un 17,07% a junio 2022 en comparación a diciembre 2021 por aumento en cartera. iii) un incremento de la cartera morosa a junio 2022 del 865% respecto a diciembre de 2021, dentro de la cual se puede destacar que la mayor mora esta en el tramo de 0-30 días y equivale a un 93% del total mora, por lo que los atrasos en pagos de los clientes se han generado por días post vencimiento efectuando sus regularizaciones en el periodo siguiente, no obstante, el índice de riesgo Cartera Morosa / Cartera Bruta sigue estando inferior al promedio de la industria aun cuando cerro en un 1,50% menor al 1,34% que mantenía en diciembre 2021. (iv) Una disminución a nivel de la cartera bruta renegociada del 14,31% a junio 2022 respecto a diciembre 2021, y que la misma representa el 0,69% y 0,85% del total cartera a junio 2022 y diciembre 2021 respectivamente.

Indicadores sobre Calidad de Activos	jun-22 %	dic-21 %
Cartera Neta / Activo Total	83,09%	85,60%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	4,47%	0,48%
Cartera Morosa / Patrimonio	22,08%	2,86%
Castigos / Cartera Bruta	0,05%	0,19%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	1,50%	1,34%
Provisión Cartera / Cartera Morosa	33,59%	277,13%
Cartera Morosa > 30 días / Colocaciones Brutas	0,32%	0,19%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	475,75%	723,43%
Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta	0,69%	0,85%
Deterioro Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta Renegociada	71,17%	60,21%

La morosidad de la cartera total refleja un incremento a junio 2022, cerrando con 4,47% del total cartera, 2022 vs el 0,48% de diciembre 2021, esto está dado por atrasos en pagos de clientes en periodos de 0-30 días los cuales son regularizados posteriormente.

La provisión de cartera sobre cartera morosa presenta tendencia a bajar dado que el indicador de 277,13% fue el que cerro en diciembre de 2021 disminuyo a los 33,59% en junio 2022, explicado básicamente porque de acuerdo a la metodología de provisión el riesgo de la mora en un tramo de 0-30 días mantiene valores de perdida esperada menor a los que fuera el caso de mora mayor a 90 días, la cual en nuestra cartera tiene cobertura de 90% de provisión, así mismo se observa que la provisión de la cartera con aumento del 17% con cobertura al

**Análisis Razonado al 30 de junio de 2022**

cierra de junio 2022. Respecto a la Cartera Morosa mayor a 30 días / Cartera Bruta se mantiene estable a junio 2022 en un 0,32%, y como consecuencia se observa una baja en la ratio de cobertura de provisión de cartera / cartera morosa mayor a 30 días de un 723,43% de diciembre de 2021 a 475% en junio 2022.

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.

**2. 2 Pasivos Financieros y patrimonio:**

	jun-22 (M\$)	dic-21 (M\$)
Otros pasivos financieros corrientes	189.377.485	163.552.399
Pasivos financieros no corrientes	37.767.387	39.809.702
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>227.144.872</b>	<b>203.362.101</b>
<b>Patrimonio total</b>	<b>47.260.935</b>	<b>37.835.799</b>

Al 30 de junio de 2022, el Total de Pasivos Financieros corresponde a MM\$ 227.144, que refleja un aumento del 11,69% (23.783 Millones) menor en comparación al 31 de diciembre 2021. Esta impactado directamente por el crecimiento de colocaciones (+4,8%) , así como también se ve impactado por el efecto de inflación (UF) y fluctuación de la moneda extranjera (USD) dado que mantenemos deuda tanto en dólar como en UF las cuales son equivalentes a las colocaciones mantenidas en mismas monedas y que son regulados por los calces de activos y pasivos en las políticas internas.

El patrimonio de la compañía esta robusto estable al primer semestre de 2022 ha generado un crecimiento de MM\$9.425 equivalente al 24,91% mayor que el saldo de diciembre 2021, el cual está dado por las utilidades obtenidas en 2022 y el menor pago de dividendos efectuado en abril 2022, respecto a lo provisionado a diciembre 2021.

**3.- Análisis de indicadores financieros****3.1 Liquidez**

	jun-22 (M\$)	dic-21 (M\$)
Total activos corrientes	236.368.354	214.984.086
Total pasivos corrientes	191.671.172	178.952.377
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	699.136	2.159.550
Activos por impuestos corrientes	251.593	319.882

El período cerrado a Junio 2022 refleja un aumento en un 9,95% a nivel de activos corrientes (Por subida en colocaciones a corto plazo) , a nivel de pasivos corrientes aumento en un 7,11% (por mayor financiamiento a fin de cubrir crecimiento de cartera), a nivel de cuentas por cobrar relacionadas se observa una disminución del

**Análisis Razonado al 30 de junio de 2022**

67,63% dado al cobro de dividendos de filiales que se realizó en el mes de abril 2022; no obstante a nivel global es mayor activo que pasivo lo que indica que hay capacidad de cobertura para cumplir compromisos a corto plazo.

	jun-22 (Veces)	dic-21 (Veces)
Razón corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	1,23	1,20
Razón ácida ([Total activos corrientes - cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes - activos por impuestos corrientes] / Total pasivos corrientes)	1,23	1,19

Los indicadores de liquidez del periodo a junio 2022 de la Sociedad con respecto a diciembre 2021 han sido estables con tendencia al alza, estando todos ellos en niveles alrededor del 1%.

**3.2 Endeudamiento**

Endeudamiento	jun-22 (Veces)	dic-21 (Veces)
Pasivos financieros totales/Patrimonio total	4,81	5,37
Otros pasivos financieros, corrientes/Patrimonio total	4,01	4,32

La razón de endeudamiento entendida como Pasivos Financieros Totales sobre Patrimonio Total, a junio de 2022 indica 4,81 veces, mientras que a diciembre de 2021 fue de 5,37 veces. La razón de endeudamiento Otros Pasivos Financieros corrientes sobre Patrimonio Total a junio 2022 es de 4,01 veces y a diciembre de 2021 es de 4,32 veces.

Los índices de endeudamiento reflejan una baja a junio 2022 respecto a diciembre de 2021 el cual está directamente relacionado con el crecimiento de patrimonio el cual esta impactado por aumento en colocaciones, eficiencia en gestiones operativas y utilidades de las relacionadas, por consiguiente el índice de endeudamiento baja al tener mayor apalancamiento patrimonial.

**3.3 Solvencia**

Solvencia	jun-22 veces	dic-21 veces
Razón de solvencia (Total activos/Total pasivos)	1,21	1,17

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.

**3.4 Rentabilidad y Eficiencia**

Rentabilidad	jun-22 (M\$)	jun-21 (M\$)
ROE= Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	20,46%	13,52%
ROA= Rentabilidad del Activo (% promedio)	3,26%	2,16%
Utilidad por Acción	3085,71%	1643,48%
Resultado operacional/ Colocaciones %)	2,51%	2,26%
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	58,31%	70,17%
Ganancia del Ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias	51,82%	41,65%

La rentabilidad del patrimonio aumento al 30 de junio de 2022 cerrando en un 20,46% en comparación con el 13,52% de junio 2021, el cual esta impactado por el mayor margen de utilidad neta en el primer semestre 2022, demostrando el rendimiento de la compañía a nivel trasversal.

La rentabilidad sobre activos se ha mantenido con tendencia al alza pasando de 2,16% (junio 2021) a 3,26% en junio 2022. Debido básicamente que la utilidad neta del periodo 2022 fue mayor en comparación al periodo anterior, así como el leve crecimiento a nivel de cartera.

El rendimiento de activos operacionales se mantuvo estable oscilando en 2% y 2,5% para ambos periodos, producto del aumento en el resultado operacional y leve alza en las colocaciones. La ratio de Ganancia Bruta, sobre los Ingresos de Actividades Ordinarias a junio 2022, se observa que baja a 58,31% respecto al 70,17% que traía en el mismo periodo del año 2021 básicamente por mayores ingresos ordinarios en el 2022. La ratio Ganancia del ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias aumenta durante el 2022 reflejando así que la ganancia neta de la compañía al 30 de junio 2022 equivale al 51,82% de los ingresos ordinarios, cuantificando la buena gestión de costos y gastos de la empresa y sumando la obtención directa de ganancia de las filiales.

Eficiencia	jun-22 (M\$)	jun-21 (M\$)
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	41,15%	45,96%
Gastos de Administración / Ingresos de Actividades Ordinarias	23,99%	32,25%

Los gastos de administración en junio 2022 se mantuvieron con leve baja (4,82%) respecto a junio 2021, no obstante, la ganancia bruta fue mayor en junio 2022, respecto a junio 2021, por consiguiente, esto se ve reflejado en una leve disminución del índice de eficiencia por ser el denominador mayor.

De igual forma se puede evidenciar al 30 de junio de 2022 que la compañía gasta el 23,99% de los ingresos brutos obtenidos, reflejando buen índice de eficiencia.

## 4. Análisis por producto.

### 4.1 Análisis comparativo de Cartera por Producto (miles de pesos)

Productos	jun-22					dic-21				
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta
Factoring	123.948.403	-1.608.488	122.339.915	53,10%	1,30%	116.421.794	-1.184.952	115.236.842	52,3%	1,0%
Crédito	73.871.822	-1.776.250	72.095.572	31,64%	2,40%	64.717.314	-1.676.546	63.040.768	29,1%	2,6%
Capitales Preferentes	17.544.980	-2.107	17.542.873	7,52%	0,01%	23.326.852	-3.727	23.323.125	10,5%	0,0%
Leasing	6.126.780	-22.122	6.104.658	2,62%	0,36%	6.453.836	-24.419	6.429.417	2,9%	0,4%
Confirming	9.963.940	-93.927	9.870.013	4,27%	0,94%	10.590.810	-101.991	10.488.819	4,8%	1,0%
Financiamiento de Inventario	1.984.971	-1.841	1.983.130	0,85%	0,09%	1.238.792	-2.194	1.236.598	0,6%	0,2%
<b>Total Cartera</b>	<b>233.440.896</b>	<b>(3.504.735)</b>	<b>229.936.161</b>	<b>100%</b>	<b>-1,50%</b>	<b>222.749.398</b>	<b>(2.993.829)</b>	<b>219.755.569</b>	<b>100%</b>	<b>-1,34%</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 2022 (%)
Factoring	7.526.609	6%
Crédito	9.154.508	14%
Capitales Preferentes	-5.781.872	-25%
Leasing	-327.056	-5%
Confirming	-626.870	-6%
Financiamiento de Inventario	746.179	60%
<b>Total cartera</b>	<b>10.691.498</b>	<b>4,8%</b>

Crecimiento anual (M\$) = Cartera Bruta junio 2022 - Cartera Bruta diciembre 2021

Crecimiento anual (%) = (Cartera Bruta junio 2022 - Cartera Bruta diciembre 2021) / Cartera Bruta diciembre 2021

El producto Factoring aumento en junio 2022 (6%) dentro de las líneas de negocio de la compañía, pasando a representar un 53,10% de las Colocaciones Brutas a junio 2022 respecto al 52,3% que representaba a diciembre 2021. Este aumento esta dado por el leve aumento de operaciones de factoring por canal digital (uso de plataforma interna para operar online) y por el crecimiento de factoring internacional, y el mismo es impactado por el alza del dólar en el ultimo trimestre lo que repercute en aumento en su valorización.

El producto Crédito cerro a junio 20212, con un crecimiento de 14% respecto a Dic 2021, reflejando una participación 31,64% de esta línea de negocio sobre el total de Cartera Bruta la cual se mantiene estable en comparación a dic 2021 que fue de 29,1%. A nivel de volumen e impacto en colocaciones, estos créditos corresponden a financiamientos destinados a cubrir necesidades de corto plazo, que se originan en el desarrollo de actividades habituales de una empresa, y en este semestre se incrementó por un leve número de operaciones con clientes de trayectoria y excelente historial crediticio en la compañía que solicitaron financiamiento a fin de cubrir la coyuntura y restricción de la banca en el mercado actual.

En cuanto a Capitales Preferentes se mantuvieron con tendencia a la baja en un -25% a junio 2022 respecto al cierre de dic 2021, pasando a representar el 7,52% de la Cartera Bruta Total al 30 de junio de 2022 vs el 10.5% que representaba a dic 2021. Esta acrtera esta compuesta en un 100% por el mercado inmobiliario y

construcción lo que dado las circunstancias actuales de riesgo ha llevado a la compañía a ir bajando su exposición en la misma. La baja se da por pagos recibidos de operaciones que vencían en el semestre.

La cartera de leasing tuvo una baja de -5% a junio 2022 en comparación con diciembre de 2021 y se observa que la misma representa el 6,62% de la Cartera Bruta Total al primer semestre de 2022. Esta cartera se ha mantenido con tendencia a la baja por la coyuntura de los altos costos de adquisición de vehículos en los últimos meses desde 2021.

Respecto al Confirming, se observa una baja del -6% a junio 2022 respecto a diciembre de 2021. Obteniendo una participación al 4,27% de la Cartera Bruta Total, dicha cartera está relacionada mayormente a la exportación la cual se ha mantenido con tendencia a la baja en los últimos meses.

Finalmente, el producto Financiamiento de Inventario se observa un aumento del 60% a junio 2022 respecto a diciembre de 2021. Obteniendo una participación al 0,85% de la Cartera Bruta Total, dicha cartera está relacionada mayormente el sector agrícola, y alimentos los cuales han incrementado sus riesgos por lo tanto nos hemos mantenido con operaciones para un crecimiento paulatino.

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

Indicadores sobre Calidad de Activos	jun-22					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	44,21%	26,05%	6,34%	2,21%	3,57%	0,72%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	5,47%	1,31%	0,00%	38,62%	0,91%	11,44%
Cartera Morosa / Patrimonio	14,35%	2,05%	0,00%	5,01%	0,19%	0,48%
Castigos / Colocaciones Brutas	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	1,30%	2,40%	0,01%	0,36%	0,94%	0,09%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	23,72%	183,66%	N/A	0,94%	103,32%	-0,81%
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	0,36%	0,37%	N/A	0,35%	N/A	N/A
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	361,35%	657,64%	N/A	103,16%	N/A	N/A
dic-21						
Indicadores sobre Calidad de Activos	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
	44,89%	24,56%	9,09%	2,50%	4,09%	0,48%
Cartera Neta / Activo Total	0,63%	0,51%	N/A	0,31%	N/A	N/A
Cartera Morosa / Cartera Bruta	1,94%	0,87%	N/A	0,05%	N/A	N/A
Cartera Morosa / Patrimonio	0,03%	0,60%	N/A	N/A	N/A	N/A
Castigos / Colocaciones Brutas	1,02%	2,59%	0,02%	0,38%	0,96%	0,18%
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	161,76%	511,68%	N/A	121,57%	N/A	N/A
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	0,63%	0,51%	N/A	0,31%	N/A	N/A
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	161,76%	511,68%	N/A	121,57%	N/A	N/A

Los indicadores de calidad de la cartera reflejan márgenes sanos y de control de portfolio a la fecha. Así mismo se observa que la cobertura de provisión en la mora a 30 días superior al 100% en los productos que presentan mora al 30 de junio de 2022., por lo que mantenemos el riesgo acotado con la mora de la cartera y también se refleja un índice de riesgo por producto inferior a 2,40%.

Cabe mencionar que los indicadores de mora y de riesgo de cartera de la compañía se han mantenido en los últimos años muy por debajo del promedio de la industria, y la mora que se está reflejando en el año 2022 la mayor parte de la misma específicamente el 93% es dado a las condiciones actuales del mercado y economía donde los clientes están pagando con un leve margen de diferencia en su fecha de vencimiento y inevitablemente la mora queda en tramos cortos de 15 días o 30 días, la de mayor impacto.

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

INGRESOS	jun-22 (M\$)	jun-21 (M\$)	Variación producto %
Factoring	9.788.753	5.476.882	79%
Crédito	3.371.430	2.566.841	31%
Capitales Preferentes	2.165.989	2.022.756	7%
Confirming	677.440	503.071	35%
Financiamiento de Inventario	615.312	379.866	62%
Leasing	125.017	10.819	1056%
Otros Ingresos	56.331	172.188	-67%
	16.800.272	11.132.423	50,91%

(\*) 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

El mayor ingreso esta dado por el producto factoring, en un 79% mayor ingreso bruto en comparación a junio 2021, seguido de leasing, financiamiento de inventario, confirming y crédito, todos dado el impacto de mayor colocación que genero altos rendimientos y por el efecto de subida de tasas e inflación y volatilidad al alza de la moneda dólar que impacta en la valoración del ingreso recibido por operaciones de moneda diferente al peso.

#### **5. Estado de Flujo de Efectivo**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	jun-22 (M\$)	jun-21 (M\$)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	13.878.622	-12.547.743
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	1.354.834	44.060
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	-8.577.040	12.682.667
Flujo neto del ejercicio	6.656.416	178.984
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	9.717.115	239.753
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO</b>	<b>16.373.531</b>	<b>418.737</b>

A continuación, se describen las principales variaciones de los flujos netos de la compañía para el periodo comprendido al 30 de junio de 2022 y 2021.

**Los flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de las actividades de la operación** para junio de 2021 totalizaron 13.878 millones de uso. El flujo a junio 2021 se observa una procedencia donde los cobros de las transacciones fueron mayores a los pagos a los clientes y pago a proveedores.

**Los flujos por las actividades de inversión** para junio 2021 y 2022 totalizaron \$44 millones y 1.354 millones de fuentes de flujos recibidas el cual esta impactado por el cobro de dividendos en filiales.

**El flujo neto originado por actividades de financiamiento** para junio 2022 totalizó \$8.577 millones de uso de los flujos básicamente por pagos de préstamos bancarios e intereses dado el aumento de la inflación y alza del dólar, así como el periodo de los dividendos a los accionistas de la compañía.

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

Las principales fuentes de financiamiento de la compañía corresponden a pasivos bancarios y obligaciones con el público (bono emitido) , Dichos pasivos al 30 de junio de 2022 alcanzaron los \$MM 227.144, versus el cierre del año 2021 que fueron MM\$203.362 . Como fuente de financiamiento adicional está el patrimonio que a junio 2022 alcanzó MM\$ 47.260

## **6. Principales Factores de Riesgo**

### **6.1.-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. En el cual podemos mencionar:

- *El comité de crédito:* define los protocolos para la aprobación de líneas para los clientes, sublímites para deudores, especificaciones de la operatoria, levanta alertas con respecto a los mercados asociados a nuestros clientes y deudores que puedan afectar sus capacidades de pago. En este comité participa la Gerencia de Riesgos, Gerencia Legal, Gerencia Comercial y Gerencia General, la periodicidad de dichos comités se define en la medida de las necesidades del negocio.

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.

Diariamente se revisan casos con morosidad avanzada, estados críticos y/o señales de alerta de morosidad externa, en base a esto 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 las áreas de fiscalía y seguimiento.

Adicionalmente a lo indicado anteriormente se ha reforzado aún más la administración del riesgo por parte de la compañía desde mediados de marzo 2020, producto del Covid -19 que impacta la economía chilena y global, a través de las acciones y seguimiento de la cartera, se realiza la reunión de contingencia y revisión de portfolio donde participan Gerente General, Directores, más las gerencias: Comerciales, Riesgo, Fiscalía, adicionalmente se mantienen reuniones de aprobación de operaciones todos los días a las 11:00, La reunión de contingencia antes señalada tiene los siguientes alcances:

#### Objetivo

- Opera para todos los productos de PFSA
- Coordina la estrategia de cobranza y recupero de los fondos, estableciendo planes de acción según cada caso.
- Controla el cumplimiento de los planes de acción.
- Instruye envío a cobranza judicial

#### Operatoria

- Se realiza una sesión diaria a las 9:00 am
- Área de Seguimiento proporciona la base con detalle de cada caso, estableciendo claramente los compromisos, fechas de cumplimiento, estado de avances; responsable de gestionar avance de planes de acciones; colocación, provisiones y garantías
- El área de Seguimiento además coordina y controla que se ejecuten las acciones en el transcurso del día o semana en curso.

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

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 Sociedad hace el cálculo del deterioro de los activos en base a modelo de pérdida esperada bajo NIIF 9. Este modelo se aplica a contar del 01 de enero del 2018 se encuentra establecido en las políticas de la Empresa y aprobado por el Directorio.

A continuación, se presentan las colocaciones por producto, el monto de deterioro y el índice de riesgo para el 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021:

Productos	Jun 2022			Dic 2021		
	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo
Factoring	123.948.403	(1.608.488)	1,30%	116.421.794	(1.184.952)	1,02%
Crédito	73.871.822	(1.776.250)	2,40%	64.717.314	(1.676.546)	2,59%
Capitales Preferentes	17.544.980	(2.107)	0,01%	23.326.852	(3.727)	0,02%
Leasing	6.126.780	(22.122)	0,36%	6.453.836	(24.419)	0,38%
Confirming	9.963.940	(93.927)	0,94%	10.590.810	(101.991)	0,96%
Financiamiento de Inventario	1.984.971	(1.841)	0,09%	1.238.792	(2.194)	0,18%
Total	233.440.896	(3.504.735)	1,50%	222.749.398	(2.993.829)	1,34%

Al 30 de junio de 2022 el índice de riesgo subió a 1,50%, en comparación al 31 de diciembre de 2021 donde el índice de riesgo era de 1,34%, principalmente por unas operaciones específicas que quedaron en mora de 15 a 30 días, las cuales fueron regularizadas en el mes siguiente, no obstante, el índice sigue estando muy por debajo del promedio de la industria y la compañía mantiene su política con la estructuración de los riesgos de acuerdo a 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 marzo del año 2022 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.

### **6.2 Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado corresponde a la exposición de los resultados y/o balance de la Sociedad ante cambios en los precios y variables de mercado. En especial en un país con economía abierta y tipo de cambio flotante o flexible, donde los valores de las divisas son fijados por el mercado, se experimenta volatilidad en el tipo de cambio. Esto ocurre en Chile, donde el Banco Central deja flotar el tipo de cambio y su nivel está fuertemente influenciado por la coyuntura económica mundial, el precio de los commodities (en especial el cobre para Chile), las diferencias de tasas internas versus internacionales, la balanza comercial, el riesgo implícito de países emergentes, entre otros factores.

La exposición a riesgo de mercado se mide y controla a través de (i) las diferencias entre los activos y pasivos según el tipo de moneda (Pesos, USD y UF) y (ii) los descalces entre los flujos de efectivo de las cuentas por cobrar o vencimiento de activos y las obligaciones por pagar o vencimiento de pasivos.

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).

Dentro de los factores de control de este riesgo incluye el cumplimiento de políticas establecidas, las mesas de trabajo frecuentes (mínimo semanalmente) entre el jefe de Tesorería y las Gerencias de Finanzas y General, donde se analizan los impactos de cada una de las variables de mercado mencionadas anteriormente y se toman las previsiones que se estimen para mitigar cualquier posible impacto financiero a futuro.

A continuación, indicamos los riesgos asociados a las variables de mercado:

#### ***i.1) Riesgo tasa de interés***

El riesgo de tasa de interés impacta a la deuda financiera por préstamos bancarios de la Sociedad. Al 30 de junio de 2022, la deuda financiera alcanzaba los MM\$227.145, 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 \$739 millones en el margen bruto de la Sociedad a junio 2022, lo que equivale al 3,83% 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 2021, bajo el mismo escenario se produciría un efecto negativo de \$394 millones.

#### ***i.2) Riesgo tipo de cambio***

Es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de cambio de una moneda extranjera. Actualmente la compañía es financiada por bancos con los cuales definen sus líneas de crédito en moneda local, pero se pueden cursar los financiamientos en USD, UF o pesos. Es así que no existe ninguna restricción de moneda para tomar dichas operaciones. Por ello, las colocaciones en USD generalmente están calzadas con sus financiamientos también en USD, siempre que los plazos y montos sean razonables.

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 \$ 932,08 para el 30 de junio de 2022 y \$ \$ 844,69 para 31 de diciembre 2021.

#### Análisis de sensibilidad

Al 30 de junio de 2022 se observa un descalce de M\$ 218.865 de mayores activos que pasivos. En un escenario desfavorable (variación negativa del 10% del tipo de cambio) se produciría un impacto financiero negativo en el estado de resultados de M\$ 21.886.

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 producirá un impacto financiero negativo en el estado de resultados de de M\$ 79.528.

#### **i.3) Riesgo de Reajustabilidad**

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 Sociedad y a sus resultados.

En la compañía mantenemos activos y pasivos sujetos a reajustabilidad en UF son básicamente a nivel de activos la cartera de leasing y capitales preferentes, y a nivel de pasivo está conformado por la deuda financiera y título de oferta pública; Impactando al 30 de junio de 2022 una posición de balance neta de mayores activos en M\$ 6.706.563 (equivalente a 202.696 UF).

#### Análisis de sensibilidad

El efecto de la reajustabilidad reconocida en el estado de resultado consolidado intermedio para el periodo terminado al 30 de junio de 2022, relacionado con los activos y pasivos en moneda UF, asciende a M\$ 907.571 impactando positivamente por mantener una posición de descalce neta activa. Sin embargo, la política de liquidez de la compañía regula este descalce de moneda de forma diaria a fin de poder controlar el impacto por variación de índices de inflación del mercado actual.

Dado lo comentado anteriormente y a fin de evaluar un posible escenario de impacto por efectos de inflación o deflación. La Sociedad estima que un aumento (disminución) razonablemente posible de la Unidad de Fomento sería de aproximadamente del 2%. Manteniendo todas las otras variables constantes, tales como tasas de interés, el aumento (disminución) mencionado anteriormente resultaría hipotéticamente en una pérdida (utilidad) antes de impuestos al 30 de junio de 2022 de M\$ 134.131 (M\$ 156.416 al 31 de diciembre de 2021).

La exposición en moneda extranjera y en moneda de reajuste en el balance es la siguiente:

Posición	Al 30 de junio de 2022			Al 31 de diciembre de 2022		
	M\$			M\$		
	Activos	Pasivos y Patrimonio	Descalce	Activos	Pasivos y Patrimonio	Descalce
USD	141.682.937	141.464.072	218.865	112.726.052	111.930.768	795.284
UF	62.736.126	56.029.563	6.706.563	73.047.953	65.227.129	7.820.824

### **6.3). - Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez hace referencia a la dificultad de la sociedad para poder hacer frente a sus obligaciones de pago a corto plazo debido a la incapacidad de convertir sus activos en liquidez sin incurrir en pérdidas. Basado principalmente en el descalce de flujos que se da cuando los flujos de pasivos son mayores que los flujos de activos para hacer frente a dichas obligaciones.

En el caso de Penta Financiero S.A. este riesgo se reduce de forma importante por el enfoque principalmente de corto y mediano plazo de las colocaciones. Lo que permite tener un flujo de recaudación adecuado (principal fuente de liquidez) además contribuyen en este mismo sentido la obtención de financiamiento a largo plazo como es el caso del bono emitido en el año 2021.

Las monedas con que opera la Sociedad 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 y el impacto de cualquier unwind del derivado deberá trasladarse al cliente, y deben ser aprobadas exclusivamente por el Directorio.

La gestión de la liquidez será ejercida por la gerencia de Finanzas a través del jefe de Tesorería, siguiendo los parámetros establecidos por la Política de Liquidez.

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. Adicionalmente 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 Sociedad, a fin de mitigar cualquier descalce significativo entre ellos, por fluctuaciones de mercado y este control es monitoreado diariamente y reportado a la gerencia de finanzas y gerencia general.

El control es ejercido a través de la medición diaria de los siguientes indicadores:

- El indicador de calce de plazos que debe cumplirse para controlar la exposición radica en mantener mayor liquidez de activos que pasivos a través de la siguiente fórmula de validación de descalce:

$$(Caja + Valores Negociables + Vencimientos de Colocaciones + 50\% de líneas bancarias disponibles) \geq Vencimientos de Pasivos$$

Los límites establecidos para controlar los descalces que resulten del indicador indicado anteriormente son los siguientes:

Plazos	Tramos	Días	Indicadores de Cumplimiento	
Corto	Tramo A	0-30 30-60 60-90	Solo indicador de vencimientos es positivo. (Si los Activos $\geq$ Pasivos)	
	Tramo B	90-180	Si es negativo el descalce el indicador deberá cumplir el menor valor entre los indicadores	
	Tramo C	180-360		
Mediano	Tramo D	360-540 540-720	25% (Pasivo tramo)	50% (Patrimonio)
	Tramo E	710-1080	Si es negativo el descalce el indicador deberá ser el menor valor entre los indicadores	
Largo	Tramo F	1080 o más	20% (Pasivo tramo)	40% (Patrimonio)

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

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

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 30-60 60-90	Solo indicador de vencimiento . (Si los activos $\geq$ Pasivos)	
	Tramo B	90-180	Menor valor entre los indicadores	
	Tramo C	180-360		
Mediano	Tramo D	360-540 540-720	25% (Pasivo tramo)	50% (Patrimonio)
	Tramo E	720-1080	Menor valor entre los indicadores	
Largo	Tramo F	1080 o más	20% (Pasivo tramo)	40% (Patrimonio)

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre 2021 se mantenía el siguiente cumplimiento por tramo de la siguiente forma:

Plazos		Tramo de Vctos.	30-06-2022 (descalce plazos)		31-12-2021 (descalce plazos)	
			(M\$)	Limite	M\$	Limite
Corto	Tramo A	0-30	-			
		30-60	-			
		60-90	6.128.351	Cumple	37.700.393	Cumple
	Tramo B	90-180	40.514.545	Cumple	4.197.789	Cumple
		180-360	5.486.482	Cumple	3.511.510	Cumple
	Tramo C	360-540				Cumple
		540-720	-27.071.440	No Cumple	5.952.512	Cumple
Mediano	Tramo D	720-1080	1.533.786	Cumple	2.621.373	Cumple
		1080 o más	-177.691	Cumple	-30.168.418	No Cumple
Largo	Tramo E					
	Tramo F					

- El indicador para el calce de moneda indica que en todo momento del tiempo cualquier descalce de moneda extranjera no deberá ser superior al 2%. De su equivalencia al patrimonio de la compañía a la fecha del descalce, medido de la siguiente manera:

*Total activos en moneda x (en CLP a T.C.del dia) – Pasivos en moneda X (en CLP a T.C.del día) CLP ≤ 2% patrimonio*

Al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre 2021 se mantenía el siguiente cumplimiento:

Indicadores	30 de junio de 2022 (descalce)				31 de diciembre de 2021 (descalce)			
	USD	CLP M\$	% impacto	Limite	USD	CLP M\$	% impacto	Limite
Calce total activos-pasivos	234.814	218.865	0,4%	cumple	941.510	795.284	2,0%	cumple

#### **6.4) 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.

## **6.5) 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 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.
- 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 2022, 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.

Gracias a la actualización permanente de los riesgos y controles, el Sistema de Gestión se fortaleció y ha madurado, enfocado principalmente en identificar y evaluar riesgos operacionales y tecnológicos relacionados a los procesos que fueron transformados digitalmente, los que implicaron el levantamiento de 119 riesgos asociados a dichos procesos y 87 controles.

De dicho relevamiento, el 26% corresponden a riesgos de seguridad de la información y ciberseguridad, siendo una categoría cada vez más importante en Penta Financiero debido a la dependencia tecnológica de los procesos digitales en que hemos avanzado. Adicionalmente, se revisaron y ajustaron los procesos de continuidad operacional según diferentes escenarios de incidentes, de forma de preparar entornos de respuesta y reducir los impactos en los servicios a clientes. El proceso incorpora una evaluación del nivel de madurez en las dimensiones de procesos, personas y tecnología, para medir las mejoras y determinar próximos pasos en cada ámbito para la mejora continua y la identificación de riesgos emergentes, así como la planificación de instancias de gestión del cambio y cultura orientada a gestión de riesgos.

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