



Análisis razonado de los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al 31 de diciembre de 2023
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

➤ Utilidad Neta

YTD2023: 9.570MM\$ /
YTD2022: 11.958MM\$ / Δ-36% a/a

La utilidad neta después de impuestos al 31 de diciembre de 2023, disminuyó en un 36% a/a totalizando al cierre del año en 9.570.425 M\$, esta menor utilidad comparada con el año anterior esta explicada por baja en los ingresos (-9,3%) dado el menor stock en colocaciones; así mismo el aumento de gastos de provisión de cartera(+17,4%), de gastos de administración (+13,9%) y mayormente por el menor ingreso obtenido en las participaciones de los resultados de las filiales (-28,9%) respecto al mismo periodo 2023; Impactando con un retorno en márgenes de patrimonio del 10,81%.

➤ ROE

YTD2023 : 18,55% / YTD2022 : 34,34%

Al 31 de diciembre de 2023, el nivel de activos totales de la sociedad se mantuvo con leve variación del 1,54% en comparación a diciembre 2022, así mismo presentó una baja en colocaciones (-9,8%), el compensa con aumento en otros activos. Los pasivos totales muestran una disminución del -1,0%, lo cual se da por la baja en colocaciones en menor proporción a la baja en colocaciones dado el financiamiento a otros activos que aumentaron en el periodo. Dado lo comentado anteriormente la compañía refleja un Patrimonio en crecimiento a la fecha del 11,0% en comparación a dic 2022.

➤ ROA

YTD2023 : 4,22% / YTD2022 : 6,19%

➤ Activos Totales

YTD2023: 228.333MM\$ /Δ 1,54%
YTD

Las colocaciones netas al 31 de diciembre de 2023 cerraron en 164.113MM\$ las cuales reflejan un decrecimiento de -21.048MM\$ (-11,37%YTD), por bajas en las carteras de producto siendo las de mayor impacto en su baja de crédito (-30%), Confirming (-69%) y leasing (-44%). No obstante, la estructura de los productos se ha mantenido sin alteración respecto al cierre del año 2022, siendo los más representativos del total cartera neta el factoring (61,1%), crédito (26,4%) y Capitales preferentes (8,3%).

➤ Pasivos Totales

YTD2023 : 174.104MM\$ /Δ-1,0% YTD

➤ Patrimonio

YTD2023 : 54.229MM\$
/Δ+11,0% YTD

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 3% de las colocaciones. Al 31 de diciembre de 2023 la compañía muestra una mora mayor a 90 días en un 1,79%, y las operaciones que se mantienen en este rango mayormente están en normalización con cobertura de provisiones en un 90%.

➤ Colocaciones Netas

YTD2023: 164.113MM\$ /Δ-11,37%
YTD

Al cierre del 31 de diciembre de 2023, el índice de riesgo alcanzo 4,58% manteniéndose estable con leve tendencia al alza con relación al reflejado en diciembre de 2022 esto dado gestión temprana de riesgo de la cartera, así como las coberturas obtenidas en las transacciones. La compañía aún se mantiene en índices por debajo del promedio de la industria.

➤ Mora > 90 días

YTD2023: 1,79% YTD2022: 0,85%

➤ Índice de Riesgo

YTD2023: 4,58% / YTD2022: 2,84%

Finalmente, los índices financieros están estables y la compañía con su modelo de negocio a través de la plataforma Guou estará trabajando en crecer a nivel de factoring facturas, con mucha cautela y vigilante del comportamiento de los sectores económicos del mercado.

2.- Situación Financiera y Resultados acumulados al 31 de diciembre de 2023

A continuación, presentamos los saldos de la Situación Financiera y estado de resultados el 31 de diciembre de 2023, en comparación con diciembre 2022:

Estado de Situación Financiera	dic-23 M\$	dic-22 M\$
Total, activo corriente	163.080.388	185.458.282
Total, activo no corriente	65.252.678	39.404.948
Total Activos	228.333.066	224.863.230
Total, pasivo corriente	159.760.117	136.604.027
Total, pasivo no corriente	14.344.157	39.322.732
Total, patrimonio	54.228.792	48.936.471
Total, Pasivos y Patrimonio	228.333.066	224.863.230

Los activos de la compañía se mantuvieron con leve variación del 1,54% a diciembre 2023 vs diciembre 2022 dado básicamente por bajas a nivel de colocaciones, no obstante se compensa con el aumento en los otros activos de la compañía para reflejar leve aumento a la fecha, cabe mencionar que a la fecha el 71% del activo está en corriente a corto plazo, y asimismo los pasivos a corto plazo representa el 70% 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	dic-23 M\$	dic-22 M\$
Ingreso de actividades ordinarias	32.395.894	35.700.163
Costo de Venta	-13.188.995	-14.476.692
Provisión por riesgo de crédito	-3.001.741	-2.556.564
Ganancia Bruta	16.205.158	18.666.907
Gastos de administración	-10.140.691	-8.906.614
Resultado operacional	6.064.467	9.760.293
Participación en Sociedades por método de participación	4.635.622	6.520.142
RAIIDIE (Ganancia (perdida) antes de imp.)	10.948.172	17.001.929
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	9.570.425	14.899.199

La Utilidad neta de la compañía bajo en un -35,77% al 31 de diciembre de 2023 en comparación con el 31 de diciembre 2022, esta menor utilidad esta explicada por baja de los ingresos (-9,26%), con baja similar en los costos de venta (-8,89%) y con aumento de gastos de administración (+13,86%), siendo finalmente un impacto significativo el menor ingreso obtenido en los resultados de las filiales (-28,90%) respecto al mismo periodo 2022. Así mismo se destaca el impacto de la inflación y la fluctuación de la moneda en el 2023.

- ✓ Los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2023 decrecieron en un -9,26% en comparación a los reflejados al 31 de diciembre de 2022, mayormente por la baja en el devengo de cada uno de los

productos que conforman las colocaciones, al comparar el stock que mantenía la compañía al comparar diciembre 2023 vs 2022, no obstante las tasas en el periodo actual fueron mayores por el impacto de la inflación y variación del dólar lo que llevo a mitigar el impacto de los ingresos a pesar de la baja mencionada.

- ✓ El Costo de Venta bajaron en un (-8,89%) este rubro incluye intereses de créditos bancarios, de líneas de crédito, bonos por pagar y castigos de cuentas por cobrar. Además, también se incluye costos legales, reajustes, impuestos y otros relacionados a créditos obtenidos. Los cuales su variación es producto del menor financiamiento obtenido del periodo el cual es proporcional a la baja en colocaciones, cabe mencionar que, dado el alza de las tasas, así como los costos por los reajustes de créditos obtenidos por la fluctuación en el tipo de cambio e inflación del periodo 2023, hacen que la baja sea en mayor proporción a los ingresos.
- ✓ El gasto relacionado a la provisión es mayor dado las condiciones actuales del mercado de incertidumbre en ciertos sectores económicos conlleva a aumentar los riesgos en colocaciones, lo cual esta impactada por metodología de estimación de perdida esperada bajo normativa IFRS 9, a pesar de las bajas en stock que conllevaron a liberar sus provisiones asociadas.
- ✓ Los gastos de administración y ventas se mantuvieron con tendencia al alza en un 13,86% en relación con el mismo periodo del año 2022, lo cual es lo esperado básicamente por costos tecnológicos por la transformación digital a la que está expuesta la compañía, efecto inflación y gastos por IVA proporcional no recuperables dado la normativa de IVA en servicios aplicado a partir de este año 2023.
- ✓ El resultado obtenido por la participación patrimonial en filiales representa el 48% de los resultados obtenidos a diciembre 2023, reflejando una baja respecto al mismo periodo del año 2022 en un -28,9%, dicha baja esta dada por la estabilidad que esta tomando el mercado automotor a índices de antes de pandemia 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 el cual está dado por la venta y financiamiento para dicho mercado motor, se observa una baja en los resultados netos obtenidos de dicha filial del -86,6% al 31 de diciembre de 2023, respecto a diciembre 2022. La cual esta explicada básicamente por:

-> En el sector de comercialización y distribución de vehículos nuevos - usados y repuestos originaron resultados menores en un -86% debido a:

- Menor volumen facturado.
- Menor facturación por menor volumen principalmente, compensado por un mejor precio promedio.
- Menor margen a menos disponibilidad de productos.
- Los mayores GAV producto de ajustes de arriendos, aumento de IPC en remuneraciones entre otros.
- Los menores gastos financieros aumentaron dado el incremento del financiamiento durante el periodo y el impacto del alza de tasas del sistema bancario.

- De igual forma, el aumento de las tasas de interés aumentó el costo de financiamiento bancario, +13,3, y paralelamente se observó un deterioro de la cartera, reflejado en los mayores castigos de cartera.
- Los menores ingresos financieros en MM\$ -8.121 se explican por los menores intereses de depósitos a plazo generados por los saldos disponibles de caja.

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 cuanto todas las unidades que salen de los contratos de arriendo terminan en venta.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2023, la sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuestos de MM\$12.579, cifra que presenta un aumento de un 28,88%, en comparación con los MM\$9.760 de utilidad lograda durante el mismo período del año anterior. Los ingresos por actividades ordinarias ascendieron a MM\$129.347, superior en un 19,21% a los MM\$108.502 logrado en el mismo período del año anterior.

Al 31 de diciembre de 2023 los activos aumentaron en MM\$1.556; 0.8% respecto de diciembre 2022, cuyo detalle se explica a continuación:

- Activos corrientes: presentan un aumento de MM\$2.160 equivalente al 5,5% respecto del año 2022, esto se debe a un aumento del remanente de crédito fiscal en MM\$3.774, una disminución del efectivo y efectivo equivalente de MM\$165, una disminución en el stock de vehículos para la venta por MM\$501; una disminución del rubro de deudores comerciales por MM\$367, y un aumento en otros rubros de MM\$33.

- Activos no corrientes: Disminución de MM\$603, equivalente a un 0,4%, esto se debe principalmente a una disminución en las adquisiciones de flota de vehículos de MM\$1.722, un aumento en la activación de intangibles de MM\$606, un aumento en los activos por impuestos diferidos en MM\$694 y una disminución en otros rubros equivalentes a MM\$183. .

Los activos intangibles y activos fijos ascienden a MM\$137.964, netos de amortización y depreciación, equivalentes a un 74,0% del total de activos y se presentan valorizados a costo amortizado de acuerdo con normas internacionales de información financiera.

Los pasivos ascienden a MM\$138.532, de los cuales un 73,5% corresponden a obligaciones financieras y un 13,8% corresponden a cuentas por pagar comerciales, retenciones y provisiones. Respecto del año 2022 disminuyó en M\$7.776, equivalente al 5,3% cuyo detalle se explica a continuación:

- Pasivo corriente: presenta un aumento de MM\$11.778, equivalente a un 15,9% de variación respecto del 2022; el cual se explica por: aumento de la deuda financiera por MM\$5.343, disminución de cuentas por pagar y otras cuentas por MM\$449, un aumento de cuentas por pagar relacionadas de MM\$3.840, un aumento de otras provisiones y beneficios a los empleados equivalentes a MM\$117, un aumento del pasivo por impuesto a la renta por MM\$3.063 y una disminución en el rubro de otros pasivos no financieros equivalente a MM\$137.

- Pasivo no corriente: presenta una disminución equivalente a MM\$19.554, el cual representa una variación respecto del 2022 de 27,1%. Esta variación se explica por una disminución de la deuda

financiera de MM\$20.859, un aumento en el pasivo por impuesto diferido equivalente a MM\$1.346 y un aumento en el rubro Otros pasivos no financieros equivalente a MM\$41.

2. 1 Variación y calidad de los activos:

Calidad de los Activos	dic-23 (M\$)	dic-22 (M\$)
Total Activos	228.333.066	224.863.230
Patrimonio Total	54.228.792	48.936.471
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	164.225.321	185.329.684
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (corrientes)	155.370.084	178.191.145
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cob. (no corrientes)	8.855.237	7.138.539
Inversiones por Método de Participación	30.578.335	26.511.139
Cartera Bruta	171.985.311	190.567.626
Provisión Cartera	7.872.627	5.406.008
Cartera neta	164.112.684	185.161.618
Cartera Morosa > 30 días	4.402.153	1.641.664
Cartera Morosa	5.650.625	2.170.741
Castigos	311.031	133.517
Cartera Bruta Renegociada	12.453.682	26.841.005
Provisión Cartera Renegociada	2.707.536	2.762.246

El nivel de activos a diciembre 2023 respecto a diciembre 2022 hay una variación de 1,54%, los cuales se mantuvieron a pesar de la baja en colocaciones esta se compenso con leve aumento en otros activos, No obstante los más representativos dentro del total activo continúan siendo las colocaciones con un 72% al 31 de diciembre de 2023 (82% al 31 de diciembre de 2022).

Adicionalmente se observa que las inversiones por el método de la participación aumentaron en un 15,34% a diciembre 2023 respecto a diciembre de 2022, producto de las utilidades recibidas en el periodo, este equivale al segundo activo más representativo que son las inversiones contabilizadas por el método de la participación las cuales equivalen a un 13,4% a diciembre 2023, y 11,8% a diciembre de 2022.

Los hechos más relevantes en la calidad de activos han sido: (i) La Cartera Neta presento una disminución de 11,37% a diciembre de 2023 respecto a diciembre de 2022 (baja en producto crédito, confirming, leasing), ii) Una provisión que aumento en un 45,63% a diciembre 2023, en comparación a diciembre de 2022 la cual fue dado al aumento de riesgo en metodología de estimación. iii) Un alza en la cartera morosa a diciembre 2023 del 160% respecto a diciembre 2022, dentro de la cual se puede destacar que el 75% de la mora esta en el tramo superior a 30 días, no obstante, el índice de riesgo Cartera Morosa / Cartera Bruta sigue estando inferior al promedio de la industria (5%) aun cuando cerro en un 3,29% mayor al 1,14% que mantenía en diciembre 2022. (iv) Un decrecimiento del -53,6% a nivel de la cartera bruta renegociada a dic 2023 vs dic 2022.

Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-23 %	dic-22 %
Cartera Neta / Activo Total	71,87%	82,34%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	3,29%	1,14%
Cartera Morosa / Patrimonio	10,42%	4,44%
Castigos / Cartera Bruta	0,18%	0,07%
Provisión Cartera / Cartera Bruta	4,58%	2,84%
Provisión Cartera / Cartera Morosa	139,32%	249,04%
Cartera Morosa > 30 días / Colocaciones Brutas	2,56%	0,86%
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	178,84%	329,30%
Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta	7,24%	14,08%
Deterioro Cartera Bruta Renegociada / Cartera Bruta Renegociada	21,74%	10,29%

La provisión de cartera sobre cartera morosa cerro al 31 de diciembre de 2023 en 139,32% disminuyendo respecto a los 249,04% de cobertura que mantenía al año anterior. explicado básicamente porque los niveles de mora para el periodo comparativo se han incrementado en mayor proporción que el incremento de la provisión donde de acuerdo a la metodología de provisión el riesgo de la mora en un tramo superior a 30 días (más representativo de la mora) mantiene valores de perdida esperada mayor, la cual en nuestra cartera tiene cobertura de 90% de provisión. Por lo tanto la Cartera Morosa mayor a 30 días / Cartera Bruta se incrementa a diciembre 2023 con un indicador de 2,56% de la cartera bruta y como consecuencia se observa una baja en el ratio de cobertura de provisión de cartera / cartera morosa mayor a 30 días pasando de un 329,30% de diciembre de 2022 a 178,84% en diciembre 2023.

Como complemento a esta información, se presenta la nota N°24 “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:

	dic-23 (M\$)	dic-22 (M\$)
Otros pasivos financieros corrientes	151.128.881	129.133.656
Pasivos financieros no corrientes	14.243.323	39.311.575
Total pasivos financieros	165.372.204	168.445.231
Patrimonio total	54.228.792	48.936.471

Al 31 de diciembre de 2023, el Total de Pasivos Financieros corresponde a MM\$ 165.372, que refleja una disminución del 1,82% (3.073 Millones) mayor en comparación al 31 de diciembre de 2022. Esta impactado

Análisis Razonado al 31 de diciembre de 2023

directamente por la variación en colocaciones, aun cuando también se ve impactado por mayor efecto de inflación (UF) y fluctuación de la moneda extranjera (USD) dado que mantenemos deuda tanto en dólar como en UF.

El patrimonio de la compañía se ha mantenido estable al 31 de diciembre de 2023 ha generado un crecimiento de MM\$5.292 equivalente al 10,81% mayor que el saldo de diciembre de 2022, el cual está dado por las utilidades obtenidas en 2023.

3.- Análisis de indicadores financieros

3.1 Liquidez

	dic-23 (M\$)	dic-22 (M\$)
Total, activos corrientes	163.080.388	185.458.282
Total, pasivos corrientes	159.760.117	136.604.027
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6.199.416	4.378.902
Activos por impuestos corrientes	12.500	10.089

El período cerrado a diciembre 2023 refleja baja a nivel de activos corrientes con un -12,07% de variación en comparación a diciembre 2022, a nivel de pasivos corrientes también aumento en un 16,95%, a nivel de cuentas por cobrar relacionadas se observa una mayor variación creciendo en un 41,57%, dado el efecto de la cesión de cartera materializada a la compañía relacionada; no obstante a nivel global es mayor activo que pasivo lo que indica que hay capacidad de cobertura para cumplir compromisos a corto plazo como se visualiza en el siguiente cuadro.

	dic-23 (Veces)	dic-22 (Veces)
Razón corriente (Total activos corrientes / Total pasivos corrientes)	1,02	1,36
Razón ácida ([Total activos corrientes - cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes - activos por impuestos corrientes] / Total pasivos corrientes)	0,98	1,33

Al 31 de diciembre 2023 y 31 de diciembre 2022, se observan los índices de liquidez que han sido estables, estando dentro de los niveles de cobertura razonables.

3.2 Endeudamiento

Endeudamiento	dic-23 (Veces)	dic-22 (Veces)
Pasivos financieros totales/Patrimonio total	3,05	3,44
Otros pasivos financieros, corrientes/Patrimonio total	2,79	2,64

La razón de endeudamiento entendida como Pasivos Financieros Totales sobre Patrimonio Total, a diciembre de 2023 indica 3,05 veces, mientras que a diciembre 2022 fue de 3,44 veces. La razón de endeudamiento Otros pasivos financieros, corrientes sobre el patrimonio total indica un alza en diciembre 2023 respecto a diciembre

Análisis Razonado al 31 de diciembre de 2023

2022 el cual está directamente relacionado el traspaso por vencimiento de no corriente a corriente de la emisión de bono con vencimiento para abril 2024 y en menor proporción el leve crecimiento de patrimonio el cual esta impactado por resultados obtenidos, el índice de endeudamiento por lo tanto aumente levemente.

El índice de otros Pasivos Financieros corrientes sobre Patrimonio Total a diciembre 2023 es de 2,79 veces y a diciembre 2022 es de 2,64 veces.

3.3 Solvencia

Solvencia	sept-23 veces	dic-22 veces
Razón de solvencia (Total activos/Total pasivos)	1,31	1,28

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	dic-23 (M\$)	dic-22 (M\$)
ROE= Rentabilidad del patrimonio (% promedio)	18,55%	34,34%
ROA= Rentabilidad del Activo (% promedio)	4,22%	6,19%
Utilidad por Acción	3392,41%	5281,30%
Resultado operacional/ Colocaciones %)	3,69%	5,27%
Ganancia Bruta / Ingresos de Actividades Ordinarias	50,02%	52,29%
Ganancia del Ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias	29,54%	41,73%

La rentabilidad del patrimonio bajo al 31 de diciembre de 2023 cerrando en un 18,55% en comparación con el 34,34% de diciembre 2022, el cual presento decrecimiento por efecto en la baja en resultados en el 2023 versus el 2022 (-36%).

La rentabilidad sobre activos se ha mantenido con tendencia a la baja pasando de 6,19% (diciembre 2022) a 4,22% en diciembre 2023. Debido básicamente por la leve baja en activos y menor utilidad en el tercer año 2023 versus el año 2022.

El rendimiento de activos operacionales bajo a 3,69% en dic 2023 respecto al 5,27% que mantenía a dic 2022, producto de la baja en el resultado operacional y leve baja en las colocaciones. La ratio de Ganancia Bruta, sobre los Ingresos de Actividades Ordinarias a diciembre 2023, se observa que baja de 52,29% que mantenía a dic 2022 respecto a los 50,02% en diciembre 2023, básicamente por menores ingresos ordinarios en el 2023. La ratio Ganancia del ejercicio / Ingresos de Actividades Ordinarias baja durante el 2023 reflejando así que la ganancia neta de la compañía al 31 de diciembre 2023 equivale al 29,54% de los ingresos ordinarios.

Eficiencia	dic-23 (M\$)	dic-22 (M\$)
Gastos de Administración / Ganancia Bruta	62,58%	47,71%
Gastos de Administración / Ingresos de Actividades Ordinarias	31,30%	24,95%

Los gastos de administración en diciembre 2023 fueron mayores (13,86%) respecto a diciembre 2022, así mismo, la ganancia bruta disminuyó en diciembre 2023, respecto a diciembre 2022, por consiguiente, esto se ve reflejado un aumento en el índice los cuales indican un 62,58% vs el 47,71% que mantenía a diciembre 2023 y diciembre 2022 respectivamente.

De igual forma se puede evidenciar al 31 de diciembre de 2023 que la compañía gasta el 31,3% de los ingresos brutos obtenidos.

4. Análisis por producto.

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

Productos	dic-23					dic-22				
	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta	Cartera Bruta	Provisión	Cartera Neta	% Cartera Bruta	Provisión como % Cartera Bruta
Factoring	104.252.466	-3.929.984	100.322.482	60,62%	3,77%	98.071.089	-1.628.460	96.442.629	51,5%	1,7%
Credito	47.165.245	-3.871.068	43.294.177	27,42%	8,21%	65.011.252	-3.492.209	61.519.043	34,1%	5,4%
Capitales Preferentes	13.701.056	-38.762	13.662.294	7,97%	0,28%	13.184.511	-30.962	13.153.549	6,9%	0,2%
Leasing	2.871.765	-	2.871.765	1,67%	0,00%	5.160.514	-807	5.159.707	2,7%	0,0%
Confirming	2.275.225	-30.709	2.244.516	1,32%	1,35%	7.413.315	-251.514	7.161.801	3,9%	3,4%
Financiamiento de Inventario	1.719.554	-2.104	1.717.450	1,00%	0,12%	1.726.945	-2.056	1.724.889	0,9%	0,1%
Total Cartera	171.985.311	(7.872.627)	164.112.684	100%	-4,58%	190.567.626	(5.406.008)	185.161.618	100%	-2,84%

Cartera Neta = Cartera Bruta - Provisión

% Cartera Bruta = Cartera Bruta / Cartera Bruta Total

Provisión como % Cartera bruta = Provisión / Cartera Bruta

Producto	Crecimiento (M\$)	Crecimiento diciembre 2023 (%)
Factoring	6.181.377	6%
Crédito	-17.846.007	-27%
Capitales Preferentes	516.545	4%
Leasing	-2.288.749	-44%
Confirming	-5.138.090	-69%
Financiamiento de Inventario	-7.391	0%
Total cartera	-18.582.315	-9,8%

Crecimiento anual (M\$) = Cartera Bruta diciembre 2023 - Cartera Bruta diciembre 2022

Crecimiento anual (%) = (Cartera Bruta diciembre 2023 - Cartera Bruta diciembre 2022) / Cartera Bruta diciembre 2022

El producto Factoring se incrementó levemente a diciembre 2023 dentro de las líneas de negocio de la compañía, pasando a representar un 60,62% de las Colocaciones Brutas a diciembre 2023 respecto al 51,5% que representaba a diciembre 2022. Este crecimiento está fundamentado en el subproducto facturas cuyo aumento por uso de la plataforma digital, impactado por la volatilidad del dólar, lo que repercute en su valorización.

El producto Crédito bajo al cierre de 2023 respecto a Dic 2022, reflejando una participación 27,4% de esta línea de negocio sobre el total de Cartera Bruta la cual bajo en comparación a dic 2022 que fue de 34,1%. 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.

Análisis Razonado al 31 de diciembre de 2023

En cuanto a Capitales Preferentes se mantienen en el mismo rango a diciembre 2023 respecto al cierre de dic 2022, pasando a representar el 7,97% de la Cartera Bruta Total al 31 de diciembre de 2023 vs el 6,9% que representaba a dic 2022. Esta cartera esta compuesta en un 100% por el mercado inmobiliario y construcción lo que dado las circunstancias actuales de riesgo ha llevado a mantener cautela en bajar la exposición y cabe mencionar que este producto esta en stand by a nivel de nuevas colocaciones.

La cartera de leasing tuvo una baja de -44% a diciembre 2023 en comparación con diciembre 2022 y se observa que la misma representa el 1,67% de la Cartera Bruta total al 31 de diciembre de 2023. Esta cartera se ha mantenido con tendencia a la baja por la coyuntura del mercado actual.

Respecto al Confirming, se observa una baja del -69% a diciembre 2023 respecto a diciembre 2022. Obteniendo una participación al 1,32% de la Cartera Bruta Total, la baja en dicha cartera esta enfocada en bajar exposición al sector construcción por pagos recibidos en el año.

Finalmente, el producto Financiamiento de Inventario se observa una baja del -0,4% a diciembre 2023 respecto a diciembre 2022. Obteniendo una participación al 1% de la Cartera Bruta Total, dicha cartera está relacionada mayormente el sector agrícola, y alimentos manteniendo su exposición.

4.2 Indicadores de calidad de activo por producto

Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-23					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	43,94%	18,96%	5,98%	1,26%	0,98%	0,75%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	4,86%	1,20%	N/A	0,76%	N/A	N/A
Cartera Morosa / Patrimonio	9,34%	1,04%	N/A	0,04%	N/A	N/A
Castigos / Colocaciones Brutas	0,02%	0,05%	N/A	0,00%	0,11%	N/A
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	3,77%	8,21%	0,28%	0,00%	1,35%	0,12%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	77,61%	685,26%	N/A	0,00%	N/A	N/A
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	3,66%	1,19%	N/A	N/A	N/A	N/A
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	102,89%	690,42%	N/A	N/A	N / A	N/A
Indicadores sobre Calidad de Activos	dic-22					
	Factoring	Crédito	Capitales preferentes	Leasing	Confirming	Financiamiento de inventario
Cartera Neta / Activo Total	42,89%	27,36%	5,85%	2,29%	3,18%	0,77%
Cartera Morosa / Cartera Bruta	1,74%	0,42%	N/A	N/A	2,60%	N/A
Cartera Morosa / Patrimonio	3,49%	0,55%	N/A	N/A	0,39%	N/A
Castigos / Colocaciones Brutas	0,11%	N/A	N/A	0,44%	N/A	N/A
Provisión Cartera/ Cartera Bruta	1,66%	5,37%	0,23%	0,02%	3,39%	0,12%
Provisión Cartera/ Cartera Morosa	95,37%	1292,96%	N/A	N/A	-130,27%	N/A
Cartera Morosa > 30 días / Cartera Bruta	1,20%	0,42%	N/A	N/A	2,60%	N/A
Provisión Cartera / Cartera Morosa > 30 días	138,18%	1292,96%	N/A	N/A	-130,27%	N/A

Los indicadores de calidad de la cartera reflejan márgenes sanos y de control de porfolio 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 31 de diciembre de 2023., por lo que mantenemos el riesgo acotado con la mora de la cartera y también se refleja un índice de riesgo a nivel de los productos igual e inferior al 5%.

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 2023 la mora mayor a 180 días esta en un 90% en normalización con cobertura de provisión del 90%

4.3 Ingresos por producto

INGRESOS	dic-23 (M\$)	dic-22 (M\$)	Variación producto %
Factoring	19.574.524	21.026.009	-7%
Crédito	7.513.856	7.716.983	-3%
Capitales Preferentes	2.387.091	3.831.299	-38%
Confirming	766.395	1.278.359	-40%
Financiamiento de Inventario	939.340	1.473.281	-36%
Leasing	280.998	317.901	-12%
Otros Ingresos	933.690	56.331	1558%
	32.395.894	35.700.163	-9,26%

(*) 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 a diciembre 2023 este dado por el producto factoring que representa el 60% del total de ingresos brutos, posteriormente el producto crédito con un 23% del total ingresos a diciembre 2023. Dentro de las variaciones experimentadas de un periodo comparativo de diciembre 2023 vs diciembre 2022 se pueden observar que las mayores variaciones están reflejadas en producto confirming, y capitales preferentes con una baja del -40% y -38% respectivamente esta dado por pagos recibidos y baja de exposición en colocaciones; no obstante los ingresos del producto crédito crecieron en un 1% a diciembre 2023 vs diciembre 2022, Así mismo los otros ingresos aumentaron en un 1558% a diciembre 2023 vs diciembre 2022, está dado por los ingresos obtenidos de intereses por los saldos que se mantienen a cobrar a compañía relacionada.

5. 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 2023 y 2022.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	dic-22 (M\$)	dic-23 (M\$)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	17.143.512	59.839.219
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	1.398.998	-951.685
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de financiación	-20.875.380	-65.793.827
Flujo neto del ejercicio	-2.332.870	-6.906.293
Efectivo y equivalente al efectivo al inicio del período	2.810.822	9.717.115
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	477.952	2.810.822

Los flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de las actividades de la operación para diciembre de 2023 y para diciembre 2022, se obtuvieron flujos que totalizaron 17.143MM\$ y 59.839MM\$ respectivamente donde 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 diciembre 2023 Totalizo en 1.399MM\$ de uso, el cual está dado por transacciones de adquisición de intangibles pero un mayor disponible en el periodo. Y a diciembre 2022 de mayor ingreso procedente del rendimiento de las inversiones a corto plazo de los excesos de caja (fondos mutuos).

El flujo neto originado por actividades de financiamiento para diciembre 2023 y 2022 totalizaron -20.875MM\$ y -65.793MM\$, respectivamente de uso de los flujos básicamente por pagos de préstamos bancarios (baja en cartera) e intereses dado el aumento de la inflación y volatilidad del dólar.

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 31 de diciembre de 2023 alcanzaron los \$MM 165.372, versus el cierre de diciembre 2022 que fueron MM\$168.445 . Como fuente de financiamiento adicional está el patrimonio que a diciembre 2023 alcanzó MM\$ 54.229.

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 establecidas en la política de crédito de la compañía.

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 de las incertidumbres de 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 31 de diciembre de 2023 y 2022:

Productos	Dic 2023			Dic 2022		
	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo	Cartera Bruta	Provisión	índice de Riesgo
Factoring	104.252.466	(3.929.984)	3,77%	98.071.089	(1.628.460)	1,66%
Crédito	47.165.245	(3.871.068)	8,21%	65.011.252	(3.492.209)	5,37%
Capitales Preferentes	13.701.056	(38.762)	0,28%	13.184.511	(30.962)	0,23%
Leasing	2.871.765	-	0,00%	5.160.514	(807)	0,02%
Confirming	2.275.225	(30.709)	1,35%	7.413.315	(251.514)	3,39%
Financiamiento de Inventario	1.719.554	(2.104)	0,12%	1.726.945	(2.056)	0,12%
Total	171.985.311	(7.872.627)	4,58%	190.567.626	(5.406.008)	2,84%

Al 31 de diciembre de 2023 el índice de riesgo sube a 4,58%, en comparación al 31 de diciembre de 2022 donde el índice de riesgo era de 2,84%, el leve aumento esta dado por metodología de estimación de provisión y por aumento del riesgo en cartera de colocaciones en algunos sectores de incertidumbre, no obstante, el índice sigue estando por debajo del promedio de la industria y la compañía mantiene su política con la estructuración de los riesgos de acuerdo a mecanismos basados en la pérdida esperada en las distintas operaciones, tomando en consideración sus 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.

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 2023 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 descalses 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 31 de diciembre de 2023, la deuda financiera alcanzaba los MM\$ 165.372 manteniéndose su gran mayoría en el corto plazo. Respecto al 31 de diciembre de 2022, la deuda financiera alcanzaba los MM\$ 168.445, 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 pasiva. Al renovar deuda financiera implicaría un impacto negativo de \$1.194 millones en el margen bruto de la Sociedad al 31 de diciembre 2023, lo que equivale al 3,6% de los ingresos acumulados a dicha fecha. Esto ya que los costos de venta aumentan mientras que los ingresos (producto de las colocaciones a mayor plazo) se mantiene estables. Al 31 de diciembre de 2022, bajo el mismo escenario se produciría un efecto negativo de \$713 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 \$ 877,12 para el 31 de diciembre de 2023 y \$ 855,86 para 31 de diciembre 2022.

Análisis de sensibilidad

Al 31 de diciembre de 2023 se observa un descalce de M\$ 607.266 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\$ 60.727.

Al 31 de diciembre de 2022 se observa un descalce de M\$ 653.905 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 M\$ 65.390.

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 31 de diciembre de 2023 una posición de balance neta de mayores activos en M\$ 8.605.094 (equivalente a 233.902 UF).

Análisis de sensibilidad

El efecto de la reajustabilidad reconocida en el estado de resultado consolidado intermedio para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2023, relacionado con los activos y pasivos en moneda UF, asciende a M\$ 618.576 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 31 de diciembre de 2023 de M\$ 172.102 (M\$ 428.387 al 31 de diciembre de 2022).

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

Posición	Al 31 de diciembre de 2023			Al 31 de diciembre de 2022		
	M\$			M\$		
	Activos	Pasivos y Patrimonio	Descalce	Activos	Pasivos y Patrimonio	Descalce
USD	84.528.286	83.921.020	607.266	100.398.380	99.744.474	653.905
UF	50.277.859	41.672.765	8.605.094	56.001.925	34.582.563	21.419.362

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 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 formula de validación de descalce:

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

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	25%	50%
Mediano	Tramo D	360-540 540-720	(Pasivo tramo)	(Patrimonio)
Largo	Tramo E	710-1080	Si es negativo el descalce el indicador deberá ser el menor valor entre los indicadores	
	Tramo F	1080 o más	20%	40%
			(Pasivo tramo)	(Patrimonio)

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

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se mantenía el siguiente cumplimiento por tramo de la siguiente forma:

Plazos		Tramo de Vctos.	31-12-2023 (descalce plazos)			31-12-2022 (descalce plazos)		
			(M\$)		Limite	M\$	Limite	
Corto	Tramo A	0-90	2.633.059	A	Cumple	16.086.676	Cumple	A
	Tramo B	90-180	11.471.648	B	Cumple	28.680.589	Cumple	B
	Tramo C	180-360	6.321.402	C	Cumple	17.584.528	Cumple	C
Mediano	Tramo D	360-540	4.042.103	D	Cumple	-31.606.563	No Cumple	D
		540-720	4.893.637					
Largo	Tramo E	720-1080	-7.057.181	E	No Cumple	1.294.414	Cumple	E
	Tramo F	1080 o más	12.988.934	F	Cumple	-813.350	Cumple	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 día)– Pasivos en moneda X (en CLP a T.C.del día) CLP ≤ 2% patrimonio

Al 31 de diciembre de 2023 y 31 de diciembre 2022, se mantenía el siguiente cumplimiento:

31 de diciembre de 2023 (descalce)					31 de diciembre de 2022 (descalce)				
USD	CLP M\$	% impacto	Limite	Estatus	USD	CLP M\$	% impacto	Limite	Estatus
692.341	607.266	1,1%	d<=2%	cumple	764.033	653.905	1,0%	d<=2%	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 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.
- La compañía cuenta con el área de transformación digital que se encarga de la realización de procesos de mejora continua para mitigar y evaluar riesgos asociados a la seguridad de la información. La transformación digital ha continuado en 2023, logrando, a nivel operativo, una plataforma llamada Guou con módulos para factoring y confirming, y a nivel de riesgo, un sistema de ciber seguridad, con asesores externos
- 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.

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 riesgos asociados a dichos procesos y controles.

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