



ACCIÓN DE RATING

25 de marzo, 2021

Reseña Anual de Clasificación

RATINGS

Penta Financiero S.A.

Solvencia/Bonos	A+
Línea de bonos	A+
Estados financieros	3Q – 2020

Para mayor información, ir a sección
[Evolución de ratings](#)

METODOLOGÍAS

Industria de Factoring y Leasing

CONTACTOS

Francisco Loyola +56 2 2896 8205
 Gerente de Clasificación
floyola@icrchile.cl

Pablo Galleguillos +56 2 2896 8209
 Jefe Área de Instituciones Financieras
pgalleguillos@icrchile.cl

Mariela Urbina +56 2 2896 8208
 Subgerente de Instituciones Financieras
murbina@icrchile.cl

Penta Financiero S.A.

Informe de clasificación de riesgo anual

ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en categoría A+ con tendencia Estable la solvencia y la línea de bonos de [Penta Financiero S.A.](#) La clasificación se fundamenta en:

- ❖ El controlador de la sociedad, Empresas Penta S.A., proporciona una sólida garantía financiera y crediticia a su filial, así como aporta con su experiencia y contactos en el negocio financiero. Lo anterior se ve plasmado en las comfort letters de propiedad y administración otorgadas a sus acreedores bancarios y por los recursos que mantiene disponible para su filial, través de una línea de crédito.
- ❖ Escala de colocaciones relevante y acorde a su estrategia de diversificación de productos, lo que ha permitido aumentar el tamaño de cartera, dependiendo cada vez menos del factoring convencional. El incremento de su escala le ha brindado utilidades crecientes y una mayor estabilidad para sortear la crisis sanitaria actual. Sin embargo, la baja diversificación de clientes es un flanco de riesgo, ya que los 20 mayores clientes concentran el 50% de la cartera, exponiendo sus resultados al rápido deterioro ante pocos casos de default. Pese a que esta concentración es un factor de riesgo importante, incluso en un escenario estresado como la pandemia no se registró deterioros severos que comprometieran la estabilidad de sus indicadores. Adicionalmente, la empresa desde hace un tiempo se encuentra abocada a realizar una transformación tecnológica que le permitirá incrementar su volumen de operaciones y clientes, favoreciendo sus niveles de atomización.
- ❖ La buena calidad de cartera se ha mantenido durante la crisis. El riesgo de la cartera — provisiones sobre colocaciones brutas — se ubica bastante debajo del promedio de la industria. El nivel de sus indicadores da cuenta de que, si bien las colocaciones están menos atomizadas que el promedio de sus pares, los clientes han mantenido un buen perfil crediticio. Lo anterior se ratifica en bajos índices de morosidad, sumado a un reducido nivel de castigos y de cobranza judicial, indicadores que se muestran favorables en relación al sistema, pero sensibles al deterioro, dada la alta concentración.
- ❖ Una estructura de financiamiento poco diversificada, concentrándose en la deuda bancaria. La empresa posee una buena receptibilidad con la banca, la cual ha mantenido e incluso ha incrementado sus líneas de financiamiento. Al respecto, se incorporó una línea de crédito por MM\$18.917 con Corfo que le permitirá fondear las operaciones de factoring. Por otro lado, se evidencia que existe un adecuado calce de divisas y plazos, considerando la naturaleza de sus principales negocios.
- ❖ Penta Financiero ha obtenido utilidades y rentabilidades crecientes gracias a una escala adecuada de negocio. La utilidad a sept-20 registra una leve baja (0,7%), debido a que los mayores ingresos de la operación compensaron el incremento en los gastos de provisiones el cual es proporcional al crecimiento de la cartera, y los menores ingresos por las empresas relacionadas. Se destaca que este resultado se muestra favorable con respecto a sus pares.

La empresa se beneficia de la fortaleza financiera de su matriz y de la experiencia de sus accionistas en el negocio financiero

La sociedad ha mantenido su estructura de propiedad, como también su modelo de negocio

El accionista mayoritario y controlador de la sociedad es Empresas Penta S.A., a través de su vehículo de inversión Inversiones Banpenta II Ltda. La empresa recibe el apoyo de sus accionistas mediante el fuerte soporte financiero de su controlador —respaldado con comfort letters de propiedad y administración—, sumado a una buena disponibilidad de recursos tanto de la matriz como de su vehículo de inversión. Por su parte, el resto de los accionistas tienen un alto involucramiento en la gestión de la sociedad siendo parte del directorio y desempeñando cargos gerenciales.

El año 2015 el controlador redujo su participación a un 61% de la propiedad, para facilitar el ingreso a algunos ejecutivos de la alta gerencia del ex Banco Penta. Lo anterior llevó consigo un cambio de estrategia de la empresa que implicó realizar una fuerte diversificación de los productos de la cartera, junto con una completa transformación digital, de manera de posicionarse mejor en una industria más competitiva, donde el desarrollo tecnológico y el manejo del riesgo operacional son cada vez más relevantes.

La estrategia de negocio se encuentra acorde con la estructura organizacional de la empresa

La organización cuenta con dos gerencias dedicadas a la estrategia tecnológica y una al desarrollo de nuevos negocios. La gerencia de transformación digital (TD) se encarga de la implementación y mantención del desarrollo tecnológico a nivel transversal de la empresa, mientras que la gerencia de innovación se ocupa del desarrollo de los sistemas. Por otro lado, la gerencia de inteligencia de negocios, a cargo del director Marco Comparini, tiene como función el diseño de nuevos productos y negocios, y cuyos procesos en el futuro serán abordados por la gerencia de innovación y TD.

La continuidad del negocio no se ha interrumpido por la modalidad de trabajo a distancia producto de la emergencia sanitaria

Cabe señalar que, en el contexto de la crisis sanitaria por la que está atravesando el país, la empresa adoptó, desde sus inicios, la modalidad de "Home Office" sin mayores contratiempos, gracias al avance de la transformación digital llevada a cabo. Según informa la empresa, la continuidad del negocio no se ha interrumpido y se han implementado una serie de medidas internas para procurar el buen desenvolvimiento del negocio.

La actividad de la industria factoring y leasing se ha visto mermada debido a la desaceleración de la actividad económica producto de la crisis sanitaria

La mayor actividad económica asegura a las empresas que ofrecen factoring y leasing (F&L), un crecimiento de sus colocaciones con menor riesgo. Sin embargo, ante escenarios de crisis la demanda disminuye y se torna más riesgosa, dado el nivel de incertidumbre que genera el grado de profundidad y duración de esta. Tal es el caso que está viviendo la industria con la pandemia, dónde los mayores efectos se evidencian en las colocaciones de factoring, las cuales presentan a sep-20 una caída en doce meses de 23,7% en las empresas de F&L inscritas en la CMF¹ y un 27,6% en la banca. Las operaciones de leasing han sido más resilientes y muestran una menor desaceleración. A septiembre 2020, la baja es de un 12,2% para las empresas de F&L y un 2,2% para el sistema bancario en relación doce meses atrás.

ANTECEDENTES DE LA SOCIEDAD

Penta Financiero S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida en 2002 con el objeto de prestar servicios de asesoría financiera. En 2006, luego de ser adquirida por Empresas Penta S.A., se amplió al negocio del Factoring y Leasing, pasando a llamarse Penta Financiero el año siguiente.

En 2018, la empresa entró al negocio del crédito automotriz tras la compra del 44,07% de la propiedad de MundoCrédito S.A.

PROPIEDAD		
Accionista	%	Controlador
I. Banpenta II	61%	Empresas Penta S.A.
Linz Ltda.	18%	Marco Comparini
Espro II Ltda.	14%	Rodrigo Sprohnle
Ribilla SpA	7%	Juan Pablo Ureta

DIRECTORIO	
Marco Comparini	Presidente
Oscar Buzeta	Director
Pablo Délano	Director
Juan Pablo Ureta	Director
Javier Peters	Director

Fuente: La empresa

La crisis también ha generado un debilitamiento económico de los clientes, lo que ha provocado un mayor riesgo del portafolio de las empresas de F&L. El promedio de la cartera de factoring de las empresas de F&L incrementó su índice de riesgo² desde 2,0% en dic-19 a 2,6% en sept-20, en línea con el alza de la morosidad mayor a 60 días. En la cartera de leasing de estas empresas no se ha evidenciado un incremento significativo del índice de riesgo ni en la mora, debido a que aplicaron medidas de alivio financiero a sus clientes. Lo anterior se deja ver en el alza de las renegociaciones de leasing que se incrementó desde 5,0% en dic-19 a 16% en sept-20.

En este contexto, la escala de colocaciones, su atomización y diversificación (de productos y sectores) se torna más relevante para sortear la baja en la actividad económica. Se estima que la recuperación, podría tener un rezago para el segundo semestre de este año, dado el rebrote del COVID 19 y el grado de recuperación va a estar dado por el manejo de la pandemia, en cuanto a efectividad del proceso de vacunación y generación de inmunidad de rebaño.

La pandemia vino a interrumpir la tendencia creciente de las colocaciones de factoring y leasing. Las operaciones de los productos de las empresas de F&L registraron un crecimiento anual compuesto de (CAC) de 12,3% en los últimos nueve años terminados en el 2019 y las entidades bancarias alcanzaron aumento, aunque un tanto menor, en ese período (CAC: 8,6%).

Industria del factoring y leasing no bancario ha crecido de manera sostenida

Colocaciones netas de factoring y leasing (MM) – Industria bancaria y no bancaria

Colocaciones	dic-10	dic-11	dic-12	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	CAC 19/10	sept-19	sept-20	Var 12 meses
Netas MM\$														
Factoring Banca	1.706	2.250	2.456	2.425	2.314	2.268	2.316	2.848	3.258	3.477	8,2%	3.280	2.374	-27,6%
Leasing Banca (*)	3.861	4.606	5.138	5.988	6.710	7.000	7.177	7.316	7.819	8.242	8,8%	8.195	8.011	-2,2%
Total F&L Banca	5.568	6.856	7.594	8.413	9.024	9.268	9.492	10.164	11.077	11.719	8,6%	11.475	10.385	-9,5%
Factoring No Bco	463	556	624	735	780	741	815	948	1.242	1.289	12,1%	1.219	931	-23,7%
Leasing No Bco	65	103	149	191	208	218	216	221	204	215	14,3%	223	196	-12,2%
Tot F&L No Bco	527	659	772	925	988	959	1.031	1.169	1.447	1.503	12,3%	1.442	1.126	-21,9%

Fuente: CMF; (*) corresponde las operaciones de leasing comercial realizadas por los bancos

Buen nivel de colocaciones respecto a la industria motivada por la estrategia de la empresa, pero con una baja atomización entre sus clientes

La ampliación del mix de productos ha permitido incrementar y rentabilizar rápidamente la cartera, dependiendo cada vez menos del negocio de las facturas

Penta Financiero S.A. ha experimentado un fuerte crecimiento de su cartera, gracias a su estrategia de diversificación de productos de su portafolio, lo cual posibilita obtener una buena escala para generar utilidades. En nivel de colocaciones lo ubica dentro de las tres empresas de mayor tamaño dentro de la muestra, con una participación de 14,6% a sept-20.

Por otra parte, la estrategia de diversificación también se extrae a otros rubros. La sociedad mantiene dos empresas relacionadas —Gama Leasing y Mundo Crédito— donde comparte propiedad con grupos de reconocida trayectoria que aportan el conocimiento del negocio automotriz y la empresa, su experiencia en el financiero. Recientemente, Mundo Crédito estableció acuerdo de inversión y asociación que está en proceso de aprobación ante la Fiscalía Nacional económica (FNE) para incorporar la propiedad a Citröen, lo que significará un gran aporte al negocio, que permitirá tener un mayor acceso al mercado automotriz y mejorar sus resultados.

COLOCACIONES PENTA FINANCIERO S.A.

Penta Financiero se ubica en el tercer lugar en colocaciones, dentro de las empresas de F&L inscritas en la CMF

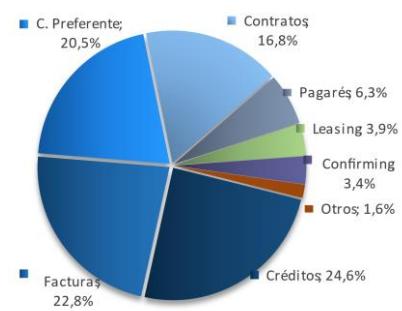
Colocaciones de factoring y leasing de las empresas inscritas en la CMF

MM\$	Sept-20	P°M°
Security	315.437	28,0%
Tanner	303.191	26,9%
Penta F.	164.052	14,6%
EuroCapital	106.193	9,4%
Incófin	88.121	7,8%
Factotal	74.553	6,6%
Progreso	53.925	4,8%
Interfactor	20.665	1,8%
Total	1.126.137	

Fuente: CMF.

Penta Financiero S.A. posee una diversificación de siete productos principales

Composición cartera bruta según EEFF a 3Q-20

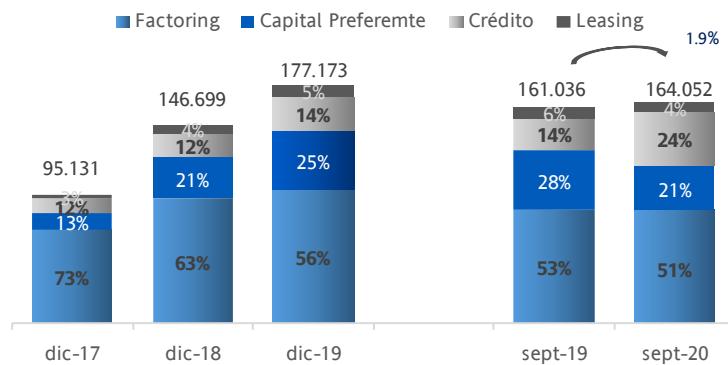


Fuente: La empresa

Durante el año 2020, se produjo una caída de las operaciones de factoring, tal como se mencionó anteriormente, ante lo cual la empresa, gracias su experiencia en el mercado de crediticio y su liquidez, optó por incrementar las operaciones de créditos. Lo anterior permitió incrementar levemente (1,9%) su cartera a sept-20 y de paso aumentar la participación de este producto dentro de la cartera total.

Crecimiento impulsado por otros negocios distintos al factoring convencional

Colocaciones netas totales (MM\$) – Penta Financiero S.A.



Fuente: CMF.

La cartera se concentra en el sector inmobiliario, debido principalmente a cartera de capital preferente

Composición de la cartera por sector económico sept-20



Fuente: La empresa

La baja atomización otorga un factor de riesgo relevante a la cartera

Uno de los factores de riesgo de la cartera de colocaciones es su baja atomización entre sus clientes, lo cual la hace vulnerable a un rápido deterioro ante pocos casos de default. Durante el año 2020, la concentración de la cartera se ha incrementado, producto del alza de los créditos, donde los tickets incorporados han sido superiores al promedio de la cartera. La concentración ya venía incrementándose, en dic-19 los 20 mayores clientes concentraban el 46,2% de la cartera y a sept-20 este porcentaje aumenta al 51% y el ticket promedio sube desde MM\$267 a MM\$469 en el mismo período.

La empresa estima que con la implementación de la plataforma digital podrá incrementar su base de clientes en forma considerable, lo cual implicará disminuir su concentración.

La concentración de la cartera se ha incrementado en el tiempo, al igual que el ticket promedio

Evolución de la concentración de la cartera y el ticket promedio – Penta Financiero S.A.

Concentración	dic-17	dic-18	dic-19	sept-20
10 Mayores Clientes	31,0%	31,4%	30,9%	34,2%
10 Mayores Deudores	19,2%	26,8%	25,2%	28,6%
20 Mayores Clientes	41,5%	46,8%	46,2%	51,0%
20 Mayores Deudores	28,3%	38,9%	38,7%	45,0%
Ticket Promedio MM\$	193	267	469	

Fuente: CMF y la empresa

Alta concentración en los sectores inmobiliario y construcción, los cuales poseen una mayor sensibilización al ciclo económico

La incorporación del negocio de capital preferente provocó un aumento de la concentración en el sector inmobiliario y construcción. Estos sectores económicos están altamente ligados al ciclo económico del país, así como también a variables como el desempleo y tasas de financiamiento, que se han visto afectados con la pandemia. Sin embargo, el producto cuenta con mitigantes relevantes como seguros asociados y el inmueble financiado.

Penta Financiero cuenta con clientes y deudores de buen perfil crediticio reflejado en una buena calidad de cartera, pero sensible al deterioro dada su alta concentración

Riesgo de cartera se mantiene acotado a pesar de los efectos de la crisis sanitaria

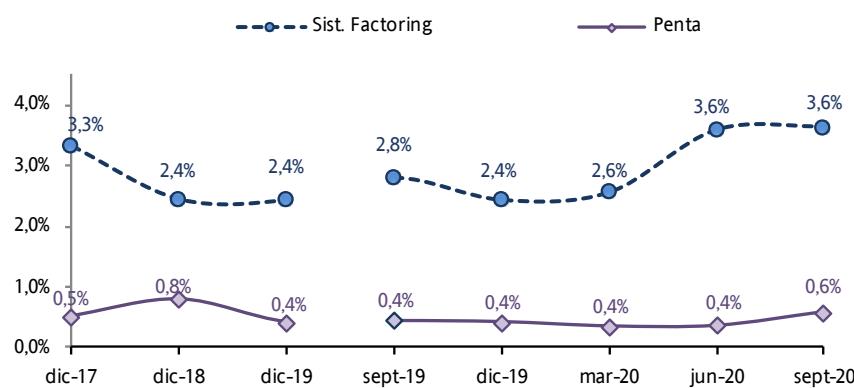
El índice de riesgo³ de la cartera de factoring se ubica bastante debajo del promedio de la industria lo que cuenta que, si bien las colocaciones están menos atomizadas que la industria, los clientes han mantenido un buen perfil crediticio, pese a la crisis a la que nos hemos visto enfrentados.

Se destaca que un cuarto de la cartera se encuentra en capital preferente. Por su naturaleza, este producto se encuentra bastante asegurado y no requiere un nivel de provisiones relevante. No obstante, si descontamos estas colocaciones, tanto de la cartera de la industria como de la empresa, el índice de riesgo se mantiene bajo la industria y conserva la brecha con respecto al promedio del sistema.

Por último, la cartera castigada se ha mantenido en niveles inferiores a la industria, lo que refleja que el índice de riesgo no se ha afectado por una limpieza de cartera, que haya provocado menores provisiones.

La cartera se ha comportado favorablemente lo cual se refleja en un menor indicador

Índice de riesgo – Industria Factoring



Fuente: La empresa

Fuente: Elaboración propia con información de la empresa

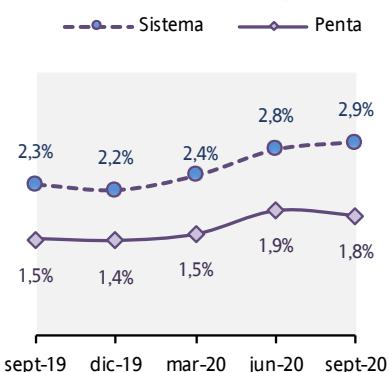
Los bajos niveles de morosidad explican el buen comportamiento del índice de riesgo, pero sensible a casos particulares

La mora mayor a 60 días se ha mantenido controlada, evidenciándose en niveles muy inferiores a la industria y reflejando una buena gestión de riesgo. Sin embargo, existe un nivel de cartera renegociada similar a la expuesta por el sistema. La cartera repactada

RIESGO Y CALIDAD DE CARTERA

La cartera sin considerar las operaciones de capital preferente mantiene un bajo perfil de riesgo

Evolución del índice de Riesgo sin capital preferente - Penta Financiero S.A. y sistema

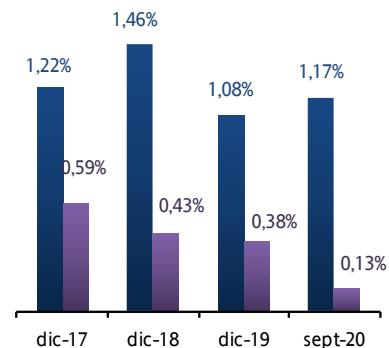


Fuente: CMF

Los castigos de la empresa no han sido significativos y se evidencian menores al sistema

Evolución del índice de castigos (cartera castigada sobre colocaciones brutas) para -Penta Financiero S.A. y sistema

■ Sist. Factoring ■ Penta



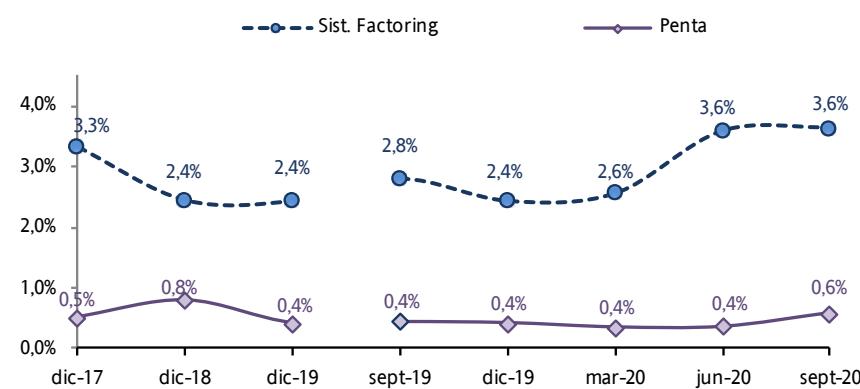
Fuente: CMF

del negocio crediticio se vio incrementada en jun-20, por tres colocaciones de crédito, cuyos clientes con una alta exposición presentaron algunos problemas para el pago de sus deudas, pero que ya se normaliza hacia el cierre del año 2020, registrando un ratio de renegociados cercano a sus niveles históricos. Lo anterior es reflejo que la concentración en pocos clientes es sin duda un factor a tener en cuenta en el riesgo potencial de la cartera. Aunque se debe mencionar, el monto adeudado por estos clientes se encuentran cubierto en un 61% (warrants, prendas y otros resguardos) y la incorporación de la plataforma tecnológica facilitará el incremento de la atomización de la cartera. Por su parte, las carteras de factoring y leasing no registran operaciones renegociadas.

La baja morosidad se ratifica en la reducida cartera en cobranza judicial que presenta la empresa, la cual se encuentra estable desde diciembre de 2019 a la fecha.

La morosidad tiene niveles muy bajos y se muestra favorable con respecto a la industria

Evolución de la morosidad mayor a 60 días de factoring – Penta Financiero S.A.



Fuente: CMF

Financiamiento poco diversificado, aunque adecuadamente calzado en moneda y plazos

Fuentes de financiamiento se concentran en el endeudamiento bancario, sin embargo, se estima una mayor diversificación por medio de la línea de bonos

Los pasivos bancarios de la empresa se concentran en ocho bancos de la plaza y posee una buena receptibilidad a sus requerimientos por parte de la banca. Las líneas de financiamiento con este sector se han ampliado en los últimos doce meses y en octubre de 2020 se incorporó una nueva línea de financiamiento con Corfo, por MM\$18.917, para el fondeo de operaciones de factoring.

Penta Financiero tiene inscrita en la CMF una línea de bonos por UF 3.000.000, sin embargo, no ha realizado su primera emisión, en atención a que crisis sanitaria ha afectado el mercado financiero y a que no ha requerido un mayor endeudamiento, dado su nivel de actividad.

Por otra parte, la deuda con empresas relacionadas corresponde a una línea otorgada por la controladora, Inversiones Banpenta II, por MM\$18.000, la cual fue en parte utilizada para cancelar la deuda con BancoEstado y puede ser usada para algunas operaciones puntuales.

Penta Financiero S.A. presenta un buen calce de moneda. La exposición de las colocaciones en dólares es financiada con pasivos en esa moneda y cualquier descalce

El índice de renegociados de cartera de créditos tuvo un alza transitoria al 2Q-20
Evolución del índice de renegociaciones (cartera renegociada sobre colocaciones brutas) - Penta Financiero S.A.

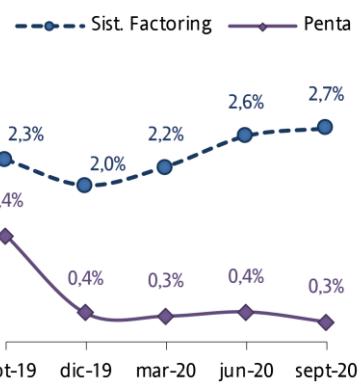


Fuente: CMF

*Información proporcionada por la empresa

La cartera en cobranza judicial se mantiene por debajo de la industria

Evolución de la cartera en cobranza judicial sobre las colocaciones brutas) - Penta Financiero S.A. y sistema



Fuente: CMF

DEUDA DE PENTA FINANCIERO S.A.

Presenta un adecuado calce de monedas
Calce de monedas – Penta Financiero S.A.

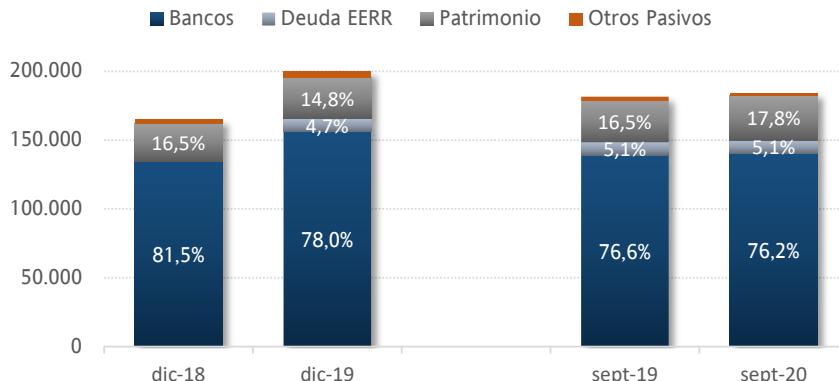
Sept - 2020	MM\$	USD	UF
Activos	50.176	57.731	76.288
Pasivos y patrimonio	72.421	56.377	55.397
Descalce	-22.245	1.354	20.891

Fuente: La empresa

es monitoreado por la administración de acuerdo con los límites internos de la sociedad. En las operaciones en unidades de fomento existe un descalce, que es compensado con el patrimonio que se encuentra en CLP.

La estructura de financiamiento concentrada en deuda bancaria

Estructura de financiamiento – Penta Financiero S.A.



Fuente: CMF, EEFF.

El calce de plazos da cuenta que la duración de los activos se encuentra acorde con los vencimientos de sus pasivos. Existe un descalce positivo en la banda de 30-90 días, que coincide con las duraciones promedio de las carteras de factoring y crédito, y compensa en gran medida el descalce que se muestran en las otras bandas de tiempo.

El perfil de fondeo es acorde a la naturaleza, escala y madurez de sus activos

Calce de plazos a septiembre 2020 – Penta Financiero S.A.

Activos (MM\$)	a 30 días	30 a 90 días	90 a 365 días	Corrientes	1 a 2 años	2 a 3 años	+de 3 años	No Corrientes	Total
Colocaciones	61.570	36.703	40.964	139.237	15.126	3.458	6.231	24.815	164.052
Efectivo y equivalente	1.811	4	-	1.815	-	-	-	-	1.815
Otros activos	377	58	703	1.138	1.389	682	15.118	17.189	18.327
Total Activos	63.758	36.766	41.666	142.191	16.515	4.141	21.349	42.005	184.195
Pasivos (MM\$)									
Créditos Bancarios	41.389	49.227	42.515	133.131	1.518	-	5.135	6.654	139.784
Deuda con EERR	-	-	9.326	9.326	-	-	-	-	9.326
Otros pasivos	755	1.267	321	2.343	-	-	-	-	2.343
Patrimonio	-	-	-	-	-	-	32.741	32.741	32.741
Total Pasivos	42.144	50.494	52.162	144.801	1.518	-	37.876	39.395	184.195
Descalce -Sept 20	21.614	-13.729	-10.495	-2.610	14.996	4.141	-16.527	2.610	0

Fuente: Información proporcionada la empresa.

Penta Financiero posee un riesgo financiero adecuado a su estructura de negocio

La rentabilidad del negocio se refleja en márgenes operacionales crecientes

A partir de 2015, Penta Financiero ha conseguido utilidades crecientes, lo cual se explica principalmente, por el incremento de los ingresos provenientes de la diversificación de su cartera de productos (capital preferente, financiamiento de inventarios y leasing), lo que se ha traducido en un fuerte incremento su cartera y alcanzar una escala adecuada de negocio.

Durante los nueve primeros meses del año 2020, la empresa logró registrar una leve baja (0,7%) en su utilidad, en consideración a que los mayores ingresos de la operación

RIESGO FINANCIERO

La utilidad de la empresa se muestra favorablemente con respecto a sus pares.

Utilidad de empresas de factoring y leasing

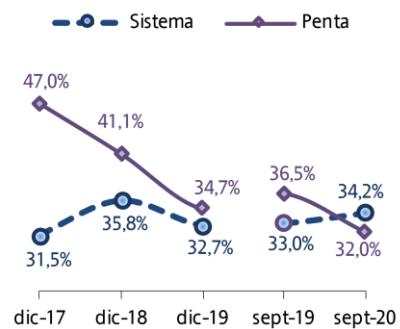
	Utilidad MM\$			Var. 12 meses
	dic-19	sept-19	sept-20	
Sistema	66.267	50.367	43.011	↓ -14,6%
Tanner	32.049	24.862	18.830	↓ -24,3%
Security	9.171	6.818	7.400	↑ 8,5%
Incofin	4.509	3.182	2.203	↓ -30,8%
Factotal S.A.	5.913	4.554	4.952	↑ 8,7%
Progreso	2.208	1.682	1.864	↑ 10,9%
Interfactor	2.069	1.498	767	↓ -48,8%
EuroCapital	5.049	3.922	3.174	↓ -19,1%
Penta	5.298	3.848	3.820	↓ -0,7%

Fuente: CMF

Mejoras en la eficiencia de la empresa

La mayor escala de negocios y las mejoras en los procesos, dadas por la transformación digital, han permitido lograr mayores niveles de eficiencia

Evolución de índice de eficiencia – Penta Financiero S.A. y la industria



Fuente: CMF

compensaron el incremento en gastos de provisiones, producto principalmente del incremento de la cartera de créditos, y los menores ingresos por las empresas relacionadas.

La sociedad estima que la implementación de la estrategia digital permitirá incrementar la cartera de factoring y disminuir la concentración de la cartera. Por otra parte, la alianza con Citrören favorecerá el alza de la cartera de créditos automotrices de la empresa relacionada Mundo Crédito y permitirá incrementar sus utilidades.

La empresa presenta utilidades crecientes y a septiembre de 2020 mantiene un buen resultado, en consideración al escenario adverso producto de la pandemia
Estado de resultados – Penta Financiero S.A.

(MM\$ de cada período)	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sept-19	sept-20
Ingresos de actividades ordinarias	10.339	11.432	12.111	15.783	19.532	14.023	15.832
Costos de venta	-3.749	-3.260	-3.377	-5.292	-7.051	-4.835	-5.837
Margen Operacional	6.590	8.172	8.734	10.491	12.481	9.188	9.994
Gastos de adm. y ventas	-6.179	-6.477	-5.692	-6.493	-6.783	-5.124	-5.072
Resultado de explotación	411	1.695	3.041	3.998	5.698	4.065	4.922
Otros resultados	202	102	46	24	-62	-166	10
Resultado Filiales	837	611	554	1.140	964	1.002	126
Ganancia antes de impuestos	1.450	2.407	3.641	5.162	6.600	4.900	5.058
Impuesto a la renta	63	-216	-671	-1.002	-1.302	-1.052	-1.239
Utilidad (Perdida) del ejercicio	1.513	2.192	2.970	4.160	5.298	3.848	3.820

Fuente: EIFF CMF; el coso de venta incluye los gastos de provisiones de cartera

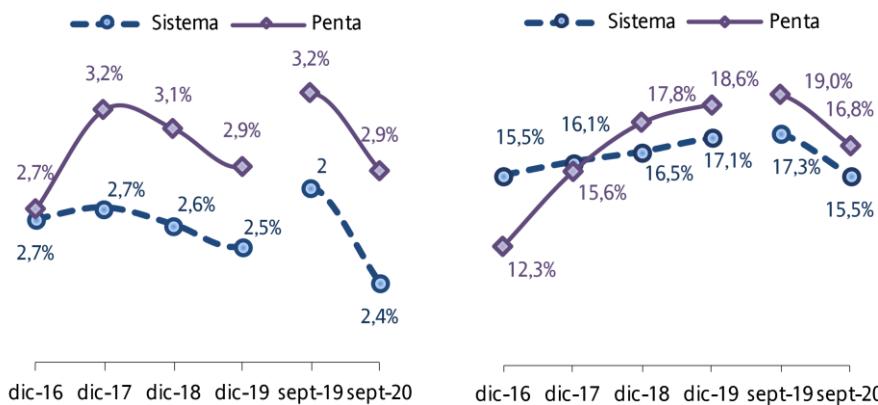
Las utilidades obtenidas se reflejan en los niveles de rentabilidad posicionándose favorablemente respecto de la industria

Los buenos resultados de la empresa se evidencian en el ROA y su posición favorable respecto de la industria. Los niveles de ROE se mantienen sobre el promedio de sus pares, aunque se destaca que la empresa posee un mayor endeudamiento que sus pares, lo que se atribuye a la evolución del crecimiento de sus colocaciones.

El ROA de la empresa ha superado al de la industria, mientras que el ROE tardó más en superar al sistema

Evolución de ROA – Penta Financiero S.A.

Evolución de ROE – Penta Financiero S.A.s



Fuente: CMF

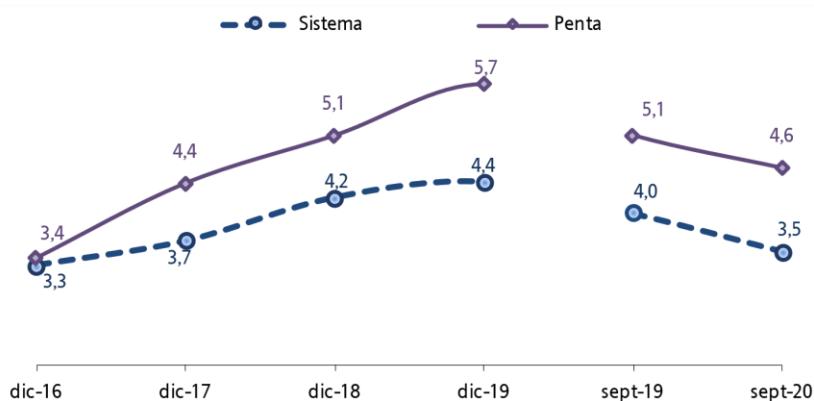
El soporte de la matriz ha facilitado el acceso a financiamiento y mantener un nivel de endeudamiento mayor al promedio de sus pares

El nivel de endeudamiento se sostiene gracias a la fortaleza financiera de la matriz y las comforts letters que ésta ha emitido a los acreedores bancarios de la sociedad. La caída

del endeudamiento, tanto de la empresa como la industria, se debe a la menor actividad —las colocaciones bajaron un 10% en doce meses a sept-20—. No obstante, se estima que en la medida que el crecimiento de la cartera se incremente, también hará lo suyo la deuda.

Endeudamiento por sobre el promedio de sus pares

Endeudamiento – Penta Financiero S.A. e Industria



Fuente: CMF.

Características del instrumento

Para diversificar sus fuentes de financiamiento, Penta Financiero S.A. inscribió en la CMF con el N°1003 su primera línea de bonos corporativos por un monto de UF 3 millones por un periodo de diez años. Además, con cargo a la línea se inscribieron las series A, B, C y D por un monto máximo de UF 2 millones

Penta Financiero S.A. se compromete a mantener los índices y/o relaciones financieras que se indican a continuación:

1. Un nivel de endeudamiento no superior a siete veces.
2. Mantener activos libres de gravámenes a lo menos 0,75 veces el monto insoluto del total de deudas no garantizadas.
3. Un patrimonio total superior a 692.000 UF.

En opinión de esta clasificadora, los covenants establecidos son asumibles por Penta Financiero S.A. considerando su comportamiento histórico. Conforme a lo anterior, a septiembre de 2020, la sociedad cumple con los covenants establecidos para sus líneas de bonos.

Por último, en consideración que la compañía mantiene una clasificación de solvencia en categoría A+ con tendencia “Estable” la clasificación de su línea de bonos se ratifica en categoría A+.

Evolución de ratings

Fecha	Solvencia	Rating Línea de Bonos	Tendencia	Motivo
mar-19	A+	A+	Estable	Primera Clasificación
mar-20	A+	A+	Estable	Reseña Anual
mar-21	A+	A+	Estable	Reseña anual

Definición de categorías

Categoría A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero esta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La subcategoría “+” denota una mayor protección dentro de la categoría.

Anexo 1: Estado de Situación Financiera de Penta Financiero S.A.

MM\$	dic-13	dic-14	dic-15	dic-16	dic-17	dic-18	dic-19	sept-19	sept-20
Total Activos Corrientes	65.624.412	74.865.982	71.338.613	73.055.528	86.039.239	130.269.864	159.838.453	138.552.216	142.095.897
Efectivo	1.974.606	3.013.009	6.303.727	3.822.463	1.841.667	879.465	4.182.875	1.394.035	1.815.447
Deudores comerciales y otras CxC	63.326.901	71.379.030	64.865.545	69.192.502	83.972.465	128.424.423	153.538.900	136.269.739	139.467.882
CxC EERR	22.171	1.904	2.566	597	-	121.622	353.808	39.528	686.631
Activos por impuestos corrientes	231.651	378.511	117.542	-	-	588.976	1.447.196	439.653	-
Otros activos	69.083	93.528	49.233	39.966	225.107	255.378	315.674	409.261	125.937
Total Activos No Corrientes	5.576.327	6.450.976	8.485.327	9.064.215	19.636.356	34.775.266	40.342.467	42.926.777	42.099.244
Inversiones Filiales	4.488.848	4.691.023	5.527.532	6.138.062	6.092.593	13.867.672	14.516.284	14.868.384	15.118.082
Deudores comerciales y otras CxC	-	-	995.893	1.068.585	11.419.500	18.816.923	23.959.595	25.247.861	24.815.494
PPE	155.557	569.676	443.305	158.721	272.944	239.387	199.668	402.976	139.599
Activos por impuestos diferidos	909.769	1.145.869	1.453.014	1.651.771	1.819.713	1.831.946	1.478.314	2.394.383	1.388.698
Otros	22.153	44.408	65.583	47.076	31.606	19.338	188.606	13.173	637.371
Total Activos	71.200.739	81.316.958	79.823.940	82.119.743	105.675.595	165.045.130	200.180.920	181.478.993	184.195.141
Total Pasivos Corrientes	57.741.140	65.823.169	62.816.668	63.578.233	80.755.480	135.564.967	166.498.842	134.438.417	144.295.844
Otros pasivos financieros	53.816.872	60.936.529	59.509.256	59.072.126	77.480.692	132.298.281	152.132.133	122.081.551	133.130.767
CxP Comerciales	3.405.709	4.254.188	2.764.758	3.048.039	873.559	1.007.226	2.069.727	2.022.751	664.663
CxP EERR	-	-	-	-	58	-	9.415.227	9.331.093	9.326.350
Otras provisiones a corto plazo	518.559	632.452	542.654	672.388	88.522	905.188	894.623	735.450	639.339
Pasivos por impuestos	-	-	-	128.150	128.912	-	-	-	335.720
Otros pasivos no financieros	-	-	-	657.530	2.183.737	1.354.272	1.987.132	267.572	199.005
Total Pasivos No Corrientes	-	-	-	-	5.439.218	2.250.000	3.994.193	17.097.696	7.158.351
Otros pasivos financieros	-	-	-	-	5.439.218	2.250.000	3.927.669	16.994.422	7.158.351
Otros pasivos no financieros	-	-	-	-	-	-	66.524	103.274	-
Total Patrimonio	13.459.599	15.493.789	17.007.272	18.541.510	19.480.897	27.230.163	29.687.885	29.942.880	32.740.946
Capital emitido	-	-	-	-	5.874.586	11.874.586	11.874.586	11.874.586	11.874.586
Ganancias acumuladas	-	-	-	-	13.943.114	15.692.380	18.150.102	18.405.097	21.203.163
Otros	13.459.599	15.493.789	17.007.272	18.541.510	-336.803	-336.803	-336.803	-336.803	-336.803
Total Pasivos	71.200.739	81.316.958	79.823.940	82.119.743	105.675.595	165.045.130	200.180.920	181.478.993	184.195.141

Fuente: La empresa y EEFF publicados en CMF.

¹ Se refiere a las empresas de factoring y leasing inscritas en la CMF: Tanner Servicios Financieros S.A., Factoring Security, IncofinS.A, Factotal S.A., Eurocapital S.A., Servicios Financieros Progreso S.A., Interfactor S.A. y Penta Financiero S.A.

² Índice de riesgo: Provisiones sobre colocaciones brutas

³ Provisiones sobre colocaciones brutas

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑÍA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SIMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRIA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TIMAR EN CONSIDERACION LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUDIENDO PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquiera personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIALIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMÁS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.

En cuanto a la certificación de los Modelos de Prevención de Delitos, que es un servicio que ICR presta, ICR declara que ni ésta ni ninguna persona relacionada, ha asesorado en el diseño o implementación del Modelo de Prevención de Delitos a las personas jurídicas que están siendo certificadas o a una entidad del grupo empresarial al cual ellas pertenecen. Al mismo tiempo, declara que tampoco forma parte de dicho grupo empresarial. Toda la información contenida en este documento se basa en la información pública presentada a la Comisión para el Mercado Financiero ("CMF"), a las bolsas de valores, información proporcionada voluntariamente por el emisor y obtenida por ICR de fuentes que estima como correctas y fiables.

Atendida la posibilidad de errores humanos o mecánicos, así como otros factores, sin embargo, toda la información contenida en este documento se proporciona "TAL COMO ESTÁ" sin garantía de ningún tipo.

ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al certificar un Modelo de Prevención de Delitos sea de calidad suficiente y de fuentes que la ICR considera fiables incluyendo, cuando corresponde, fuentes de información de terceros independientes. No obstante, ICR no es un auditor y no puede en todos los casos verificar o validar de forma independiente la información recibida en este proceso o en la preparación de su certificación.