

Banco Penta
Diciembre 2009

Categoría de Riesgo y Contacto			
Tipo de Instrumento	Categoría	Contactos	
Depósitos Corto Plazo	Nivel 1	Gerente a cargo	Aldo Reyes D.
Depósitos Largo Plazo	A	Analista	Cristóbal Oyarzún M.
		Teléfono	56 – 2 – 433 52 00
		Fax	56 – 2 – 433 52 01
Perspectiva	Estable	Correo Electrónico	ratings@humphreys.cl
		Sitio Web	www.humphreys.cl
Estados Financieros	Octubre 2009	Tipo de Reseña	Informe Anual

Estado de Resultados Consolidado					
MM\$ de Octubre de 2009	2005	2006	2007	2008	2009 ¹
Mg. de Intereses y Reajustes	127	-393	787	-2.182	-766
Mg. de Comisiones	-11	-33	-31	9.678	8.500
Mg. por dif. de Precio y Cambio	88	688	281	5.004	3.004
Mg. por otros Ingresos y Gastos	1.928	2.752	3.855	152	143
Margen Bruto	2.133	3.015	4.893	12.652	10.880
Gastos de Apoyo Operacional	9.566	10.423	10.154	12.034	10.885
Provisiones por Activos Riesgosos	0	0	0	0	12
Resultado del Ejercicio	-5.025	-4.187	-544	-441	124

Balance General Consolidado					
MM\$ de Octubre de 2009	2005	2006	2007	2008	Oct-09
Disponible	1.760	7.503	10.730	5.909	19.481
Colocaciones Netas	0	0	0	0	1.997
Otras Operaciones de Crédito	23.693	3.582	1.071	42.463	30.540
Inversiones Financieras	54.891	40.170	33.561	42.183	61.464
Contratos de Derivados	127.008	1.958	9.205	3.072	1.463
Otros Activos	13.189	16.270	21.467	4.216	1.327
Activos Fijos	12.082	12.691	21.368	1.605	1.730
Total Activos	232.623	82.174	97.402	104.809	124.011
Captaciones y Otras Obligaciones	42.496	51.547	56.938	69.629	93.034
Préstamos Ent. Fin. y BC Chile	41.668	12.979	4.131	3.143	3.253
Contratos de Derivados	126.516	1.031	7.176	5.253	1.951
Otros Pasivos	3.288	2.266	4.650	558	777
Patrimonio Neto	23.681	18.538	25.049	24.068	23.607
Total Pasivos y Patrimonio	232.624	82.174	97.402	104.809	124.011

¹ Los datos del 2009 que representan flujos están expresados a diciembre

Opinión

Fundamento de la Clasificación

El negocio principal de **Banco Penta** es la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, siendo las personas naturales su segmento objetivo, ya sea si estas invierten en forma personal o a través de sociedades de inversión. El banco ha privilegiado este negocio por sobre el de las operaciones crediticias.

La institución es controlada por Inversiones Banpenta Limitada, sociedad que a su vez pertenece a Empresas Penta, *holding* empresarial presente en diversas áreas como seguros, salud y previsión, entre otras. En la actualidad el grupo administra cerca de US\$ 25.000 millones.

A octubre de 2009 Banco Penta presenta un total de activos por US\$ 233,2 millones, de los cuales US\$ 115,6 millones son inversiones financieras (depósitos a plazo, letras de crédito, bonos de empresas e instituciones financieras, etc.). Estos activos están financiados principalmente por US\$ 117,1 millones en depósitos a plazo, US\$ 57,8 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, obligaciones con liquidación en curso, contratos de retrocompra) y US\$ 44,4 millones de patrimonio. Finalmente el banco alcanzó un resultado final anualizado de US\$ 0,23 millones.

Los fundamentos que avalan la clasificación en "Categoría A" y "Nivel 1" para los depósitos de largo y corto plazo, respectivamente, son el bajo nivel de riesgo que presenta el negocio desarrollado por la entidad, tanto en lo conceptual -ya que son los inversionistas los que asumen el riesgo de sus inversiones- como en la práctica, dado que las políticas minimizan la toma de riesgo por cuenta propia. También se considera el apoyo que le entrega el grupo controlador por su experiencia en el negocio de administrar de activos, sean propios o de terceros.

Complementariamente, la clasificación valora la existencia de un plan de negocios coherente y conservador, con un equipo de trabajo profesional y con conocimientos en la materia, además de incentivos alineados con dicho plan. No se puede dejar de lado el apoyo tecnológico con que cuenta el banco, el que permite un correcto desarrollo de sus funciones.

Por otra parte, la clasificación se encuentra contraída principalmente por un bajo volumen de negocios, lo que se traduce en una escasa consolidación de los resultados, y a pesar de generar utilidades, estas son reducidas. También es necesario que se mantenga la coherencia, tanto en el corto como en el largo plazo, de las políticas y estrategias de desarrollo, con las capacidades y

potencialidades propias del banco. En términos generales, debe seguir la orientación hacia actividades de bajo riesgo y niveles de deuda acordes con este objetivo.

La tendencia de la clasificación de riesgo se califica como "Estable", substancialmente porque en el corto plazo no se vislumbran factores relevantes que puedan incidir de manera favorable o desfavorable en la clasificación de riesgo de la sociedad.

A futuro, la clasificación podría verse reducida si se produjeren modificaciones importantes y permanentes en la estrategia de negocios de la sociedad, viéndose afectado el nivel de riesgo.

Finalmente, aunque con una baja probabilidad, la clasificación de riesgo podría verse mejorada si la escala de negocios aumenta fuertemente y se logran consolidar los resultados alcanzando niveles de utilidades superiores a los esperados.

Hechos Recientes

Según los estados financieros a octubre del presente año, el banco presenta colocaciones brutas por \$ 2.007 millones, correspondientes a una operación crediticia que, en opinión de **Humphreys** (atendiendo a la información proporcionada por la institución) presenta un bajo nivel de riesgo considerando las características del emisor, la calidad de las garantías entregadas y el nivel de provisión, y a que en lo substancial no afecta el modelo de negocio de la entidad. Complementariamente, las inversiones financieras mostraron un crecimiento real a 12 meses (Oct-09 / Oct-08) de 59%, sustentado en un alza importante de la inversión en fondos mutuos, la que pasó de \$ 26 millones en octubre de 2008 a \$ 10.033 millones en mismo mes del 2009. Cabe destacar que en el mismo periodo analizado los contratos de retrocompra sufrieron un aumento real de 22%, en contraposición, los derivados cayeron en términos reales un 91%.

Por el lado de los pasivos, los depósitos a plazo mostraron un incremento real del 73%. Además, presenta una deuda con el Banco Central que asciende a \$ 3.253 millones, inexistente en 2008. Los contratos de retrocompra tuvieron una disminución real de 57% en conjunto, al igual que los contratos de derivados los que bajaron un 86% real.

El patrimonio de Banco Penta mostró una disminución real de 4% en los últimos 12 meses, la que se debe principalmente a que las utilidades retenidas más las reservas fueron cerca de \$ 10.340 millones negativos.

En términos de resultados, el margen bruto cayó en un 10% principalmente por una menor utilidad en las operaciones financieras. Sin embargo, esta caída, se ve compensada por una baja del 8% en los gastos de apoyo y la eliminación de la corrección monetaria la que en octubre de 2008 presentó un saldo negativo de \$ 1.444 millones. Con todo, la utilidad final tuvo un crecimiento de 47%. Todo lo anterior expresado en términos reales.

Definición Categoría de Riesgo

Categoría Nivel 1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

Categoría A

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

Oportunidades y Fortalezas

Bajo Riesgo del Negocio: Al excluir casi en un 100% las operaciones crediticias en el negocio desarrollado, el banco se asegura de reducir al mínimo este tipo de riesgo. El riesgo por inversiones es asumido completamente por los clientes. Y por políticas internas de la compañía, la posibilidad de realizar inversiones por cuenta propia es muy baja.

Respaldo del Grupo: El grupo controlador -Empresas Penta- es un conglomerado de elevada solvencia y de relevancia nacional. Se encuentra presente en variadas áreas del sector financiero nacional como el mercado de los seguros de vida y generales, fondos de pensiones, Isapres, servicios de salud, sector inmobiliario, fondos de inversión, entre otros. Por otro lado, el tipo de inversiones que realiza Empresas Penta se caracteriza por ser de largo plazo, lo que es coherente con el tipo de negocio que se pretende desarrollar.

RRHH y Plan de Negocios Sólido: Los niveles ejecutivos, personal de venta y asesores de inversión contratados se caracterizan por presentar una amplia trayectoria y experiencia en el mercado. Adicionalmente, la sociedad bancaria ha definido una política de remuneraciones e

incentivos que permiten alinear los intereses de la institución y de los empleados. De esta forma, el desarrollo del proyecto bancario, ha enfatizado la implementación de un servicio de alta calidad profesional, personalizada y que genera relaciones de largo plazo con los clientes, con objetivos de crecimientos razonables en el largo plazo.

Tecnologías: La plataforma tecnológica y los sistemas desarrollados brindan un respaldo operativo a las funciones propias del banco, con elevados estándares de calidad para el medio nacional y con capacidad superior a las necesidades de mediano plazo de la institución. Complementariamente, el banco está en constante desarrollo de sistemas que le permitan generar mejores relaciones con sus clientes entregándoles mejor y mayor información.

Solidez Patrimonial: A octubre de 2009, Penta presentaba un patrimonio de US\$ 44,40 millones y un capital de US\$ 63,85 millones. Siguiendo la misma línea, a agosto del presente año, el banco mostraba un índice de Basilea de 58,90% versus 14,28% del Sistema Bancario siendo el más alto de los establecidos en Chile -no se incluyen las sucursales de bancos extranjeros-. A juicio de **Humphreys** ese nivel patrimonial es adecuado para el tipo de negocio ha desarrollar.

Factores de Riesgo

Riesgo de Consolidación : El banco debe ser capaz de lograr una consolidación importante en sus números financieros como de clientes, que le permita acceder a mejores economías de escala y conseguir posicionarse como un actor competitivo en el mercado de administración de activos por cuenta de terceros.

Gastos de Apoyo Operacional: Debido al tipo de negocio a desarrollar con un enfoque en la atención especializada y personalizada, además de la baja escala de negocios, los gastos de apoyo han sido consistentemente relevantes. A octubre de 2009, la eficiencia² de Banco Penta llega a 100% la cual aunque todavía es alta, ha bajado de alrededor de 200% el 2007.

Posición Competitiva: Como el banco está enfocado a un segmento de negocios diferente al de otros bancos, es más válido compararlo con administradoras generales de fondos. En ese mercado, Penta tiene una participación menor, lo que disminuye su acceso a economías de escala.

² Medido como gastos de apoyo operacional sobre margen bruto

Concentración de Ingresos: El modelo de negocios de Banco Penta implica que la generación de ingresos sea vía administración de activos, vale decir, comisiones. Por ende, cualquier situación que afecte este tipo de demanda o al precio cobrado por comisión puede redundar ampliamente sobre la rentabilidad de la institución.

Antecedentes Generales

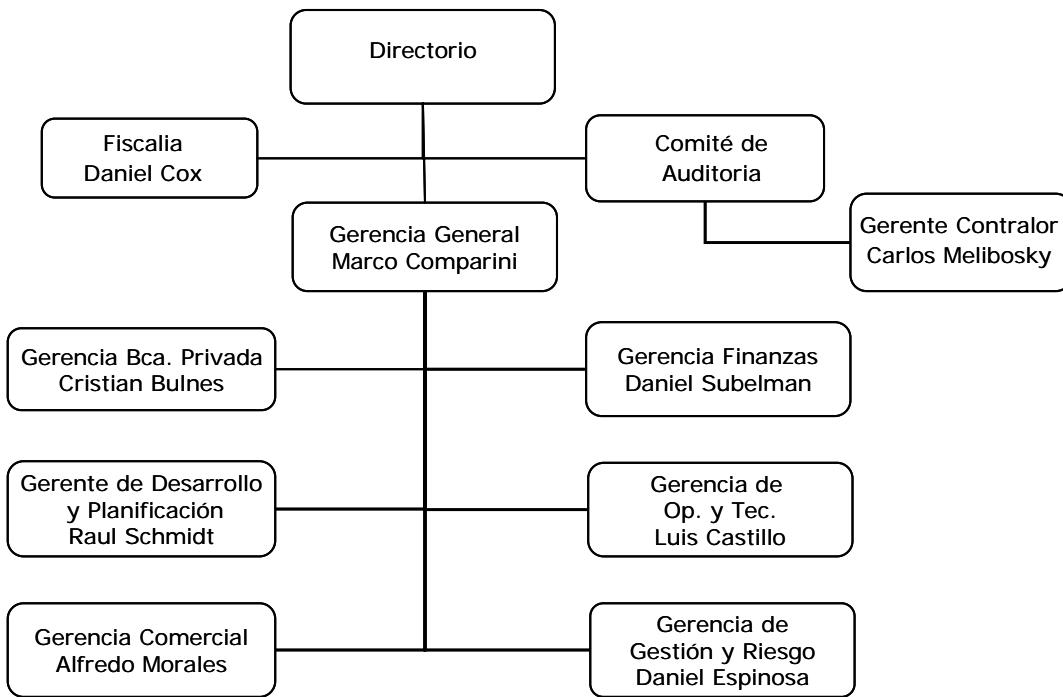
Banco Penta es una institución financiera orientada básicamente a la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, donde su objetivo es entregar soluciones integrales a sus clientes a través de una amplia gama de productos de inversión, privilegiando las relaciones de largo plazo con ellos. La entidad fue constituida como sociedad anónima bancaria el año 2004.

El banco forma parte del Grupo Penta, *holding* financiero con una vasta experiencia en la administración de activos que en la actualidad gestiona cerca de US\$ 25.000 millones. Dentro de las empresas del grupo destacan, además del propio banco, AFP Cuprum, Penta Vida, Penta Security, Isapre Banmédica, Penta Corredores de Bolsa y Penta Inmobiliaria, entre otras.

La administración de la sociedad es ejercida por un directorio elegido por la junta de accionistas y compuesto por siete miembros titulares y dos suplentes. Los directores pueden ser reelegidos en sus cargos por períodos sucesivos de tres años, en forma indefinida.

El banco cuenta con una dotación total de 275 personas, de las cuales 67 cumplen una función comercial, 30 en mesas y 178 son de apoyo. En el último año la empresa aumentó en 10 personas su equipo de trabajo.

A continuación se presenta un organigrama de los niveles gerenciales de Banco Penta.



Estrategia de Negocio

El negocio que ha definido **Banco Penta** consiste en otorgar soluciones integrales para la administración de activos financieros a personas naturales o jurídicas, la que se lleva a cabo con atención personalizada y brindando una oferta segmentada de productos y servicios. El tipo de banca a desarrollar no contempla el otorgamiento de préstamos, sin perjuicio de que alguna oportunidad de mercado pueda generar ganancias con bajo riesgo.

La estrategia del banco está destinada a competir en el segmento tradicional de "banca privada" y a extender este concepto a clientes con menores montos invertidos, que usualmente son atendidos por las administradoras de fondos mutuos. Las directrices principales del negocio son la atención personalizada, la asistencia profesionalizada y la relación de largo plazo con los clientes.

Para implementar esta estrategia ha puesto a disposición de sus clientes una gama de productos que ofrece en forma directa o a través de sus filiales entre los que se encuentran los fondos mutuos, depósitos a plazo, pactos, acciones, inversiones internacionales, moneda extranjera,

APV, entre otros. El banco ha logrado hacer más fácil la relación con sus clientes, de modo que si antiguamente podían definir su estrategia de inversión dentro de una gama de 20 estrategias de fondos mutuos, actualmente ese abanico es de sólo cuatro, que van desde moderado a agresivo, y luego se analiza al cliente para decidir una cartera de productos que se ajuste a su perfil y cumpla con sus gustos y estrategia. No obstante las alternativas de inversión de los clientes siguen siendo muy variadas, lo que se realizó fue racionalizar las estrategias de fondos mutuos.

Para apoyar y asesorar a sus clientes la empresa cuenta con una unidad especializada de análisis y de estudio conformado, básicamente, por profesionales de la ex PE&I (Penta Estrategia e Inversiones), firma del grupo que en el pasado se constituyó para la evaluación del mercado, nacional e internacional y la valorización de los instrumentos que se transan en dichos mercados.

Administración de Riesgos

Como se ha comentado, el tipo de banca desarrollada por Penta implica un menor riesgo comparativo, sobre todo de crédito, ya que son los propios clientes los que asumen el riesgo de sus inversiones.

Sin perjuicio de ello, cualquier actividad de una entidad financiera se traduce en ciertos riesgos financieros, los que deben eliminarse o reducirse al mínimo aceptable dada la situación patrimonial de la entidad. De esta manera Banco Penta ha establecido políticas que sustentan el correcto manejo de estos riesgos, siendo la Gerencia de Finanzas la encargada de gestionarlos para que las posiciones se mantengan dentro de los límites internos definidos y los márgenes legales establecidos.

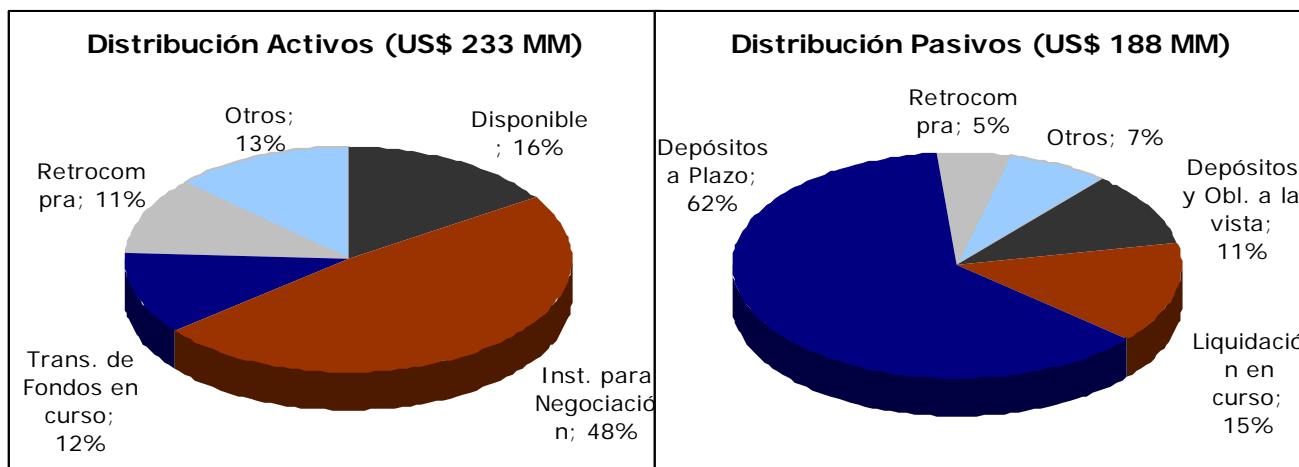
En una segunda instancia es la Gerencia de Riesgo la que controla el riesgo de mercado que se está asumiendo, entregando mediciones e informes independientes, además es esta gerencia la que se preocupa que el proceso de administración de riesgos, aprobado por el Comité de Activos y Pasivos y por el Directorio, se lleve a cabo; asimismo es la responsable de informar al Gerente General cualquier desviación de las políticas.

En tercer lugar, la Gerencia de Operaciones es la encargada de proveer la información para calcular los riesgos de mercado además de velar por el cumplimiento de los límites normativos. Complementariamente, todas las gerencias nombradas anteriormente (Finanzas, Riesgo y Operaciones) están sujetas a auditorías hechas por la Gerencia Contraloría de Banco Penta.

Dentro de las políticas en las que se busca minimizar los riesgos financieros destaca la de cartera ilíquida, la cual está fijada en un máximo de \$ 5.000 millones y que a octubre de 2009 llega a un uso de \$ 2.534 millones. Los instrumentos considerados ilíquidos por Penta son Letras Hipotecarias con clasificación menor o igual a A, bonos corporativos clasificados AA- o inferior y efectos de comercio. **Humphreys** considera que esta política es adecuada tanto en montos como en instrumentos.

Análisis Financiero

A continuación se presenta, a octubre de 2009, la composición de activos y pasivos de Banco Penta.



Si bien en los gráficos anteriores no se destaca el hecho, a octubre de 2009 el banco tomó posición activa en las colocaciones, siendo primera vez desde su constitución que muestra un saldo positivo en la cuenta “créditos y cuentas por cobrar a clientes”, lo que viene dado por un crédito comercial por un monto de \$ 2.007 millones.

La composición de la cartera de renta fija, que a octubre totaliza cerca de \$ 45.000 millones, tiene muy bajo riesgo, ya que la de corto plazo -que representa cerca del 76% del total- se encuentra casi en su totalidad (99%) en instrumentos clasificados N-1. El resto son N-2. Adicionalmente, el 100% de la cartera de largo plazo está invertida en instrumentos clasificados en A- o superior, cabe destacar que un 41% es AAA.

El patrimonio administrado por su parte alcanza alrededor de \$ 900.000 millones, cerca de \$ 200.000 millones más que un año atrás. Ese total ha variado su composición interna en 12 meses de manera que los fondos mutuos -principal producto del banco en octubre de 2008- pasaron de un 34% a un 25% a octubre de 2009 lo cual se traduce en que la participación de mercado en fondos mutuos llega sólo al 1,14%; sin embargo esto ha sido parte de la estrategia del banco, enfocándose a inversionistas calificados que invierten en otro tipo de instrumentos. En contraposición, las acciones pasaron a tomar una relevancia mayor variando desde un 26% del total administrado a un 30%. Los otros productos -pershing y renta fija- representan el 24% y 21% respectivamente.

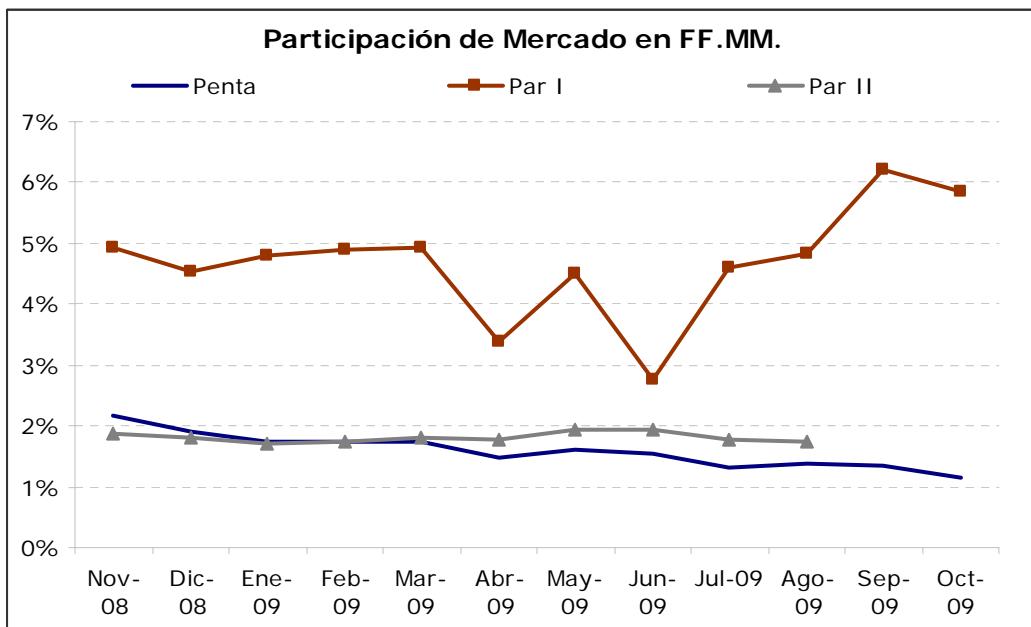
Evolución de los Resultados y Colocaciones

Banco Penta logró a octubre de 2009 tener utilidades luego que había venido mostrando pérdidas (tal como lo establecía el plan inicial del negocio), de esta manera pasa de \$ 5.025 millones en pérdida a \$ 124 millones de utilidad en el periodo 2005-2009. Para el mismo periodo, el margen bruto también ha experimentado una evolución positiva mostrando un crecimiento superior a cinco veces, pasando de \$ 2.133 millones a \$ 10.880 millones. Sin embargo, este último resultado es menor al obtenido el 2008, donde alcanzaron a \$ 12.652 millones, impulsado por un mayor margen por diferencia de precio y cambio, además de un mayor margen de comisiones.

La participación de mercado de Penta en fondos mutuos ha venido bajando en los últimos meses, a octubre de 2009 llega a 1,14% (2,17% en noviembre de 2008), aunque esto va de la mano con su plan de enfocarse a productos más elaborados para inversionistas más exigentes en sus alternativas de inversión. De esta forma y resaltando esa decisión, su participación en los fondos mutuos tipo 8³ alcanza el 5,36% y en los tipo 5⁴ el 4,47%.

³ Fondo Mutuo dirigido a Inversionistas Calificados

⁴ Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización

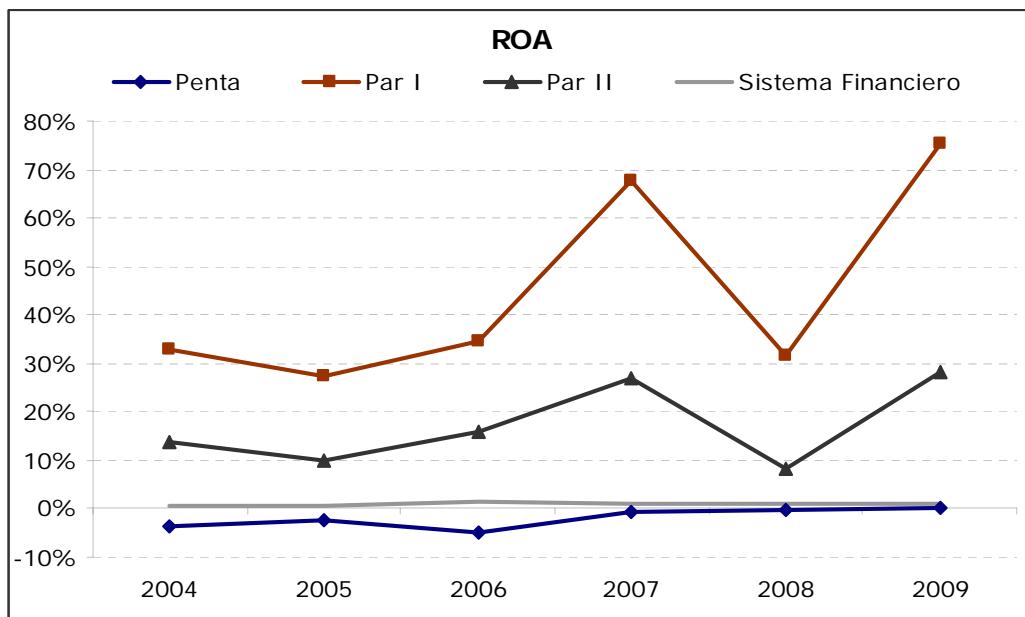


En cuanto a los clientes, el banco ha logrado crecer todos los años, pasando de una cartera de 5.957 en 2006 a 9.348 clientes en 2009. El 74% de ese total son de bajo patrimonio, con montos inferiores a UF 500. Los años 2006 y 2007 ese segmento se acercaba al 60% de toda la cartera del banco. Parte de este cambio se explica en que la crisis provocó que clientes que se encontraban en el segmento siguiente pasaron -por pérdidas- al segmento más bajo. A lo anterior cabe agregar la existencia de un plan de captación orientado hacia todos los segmentos

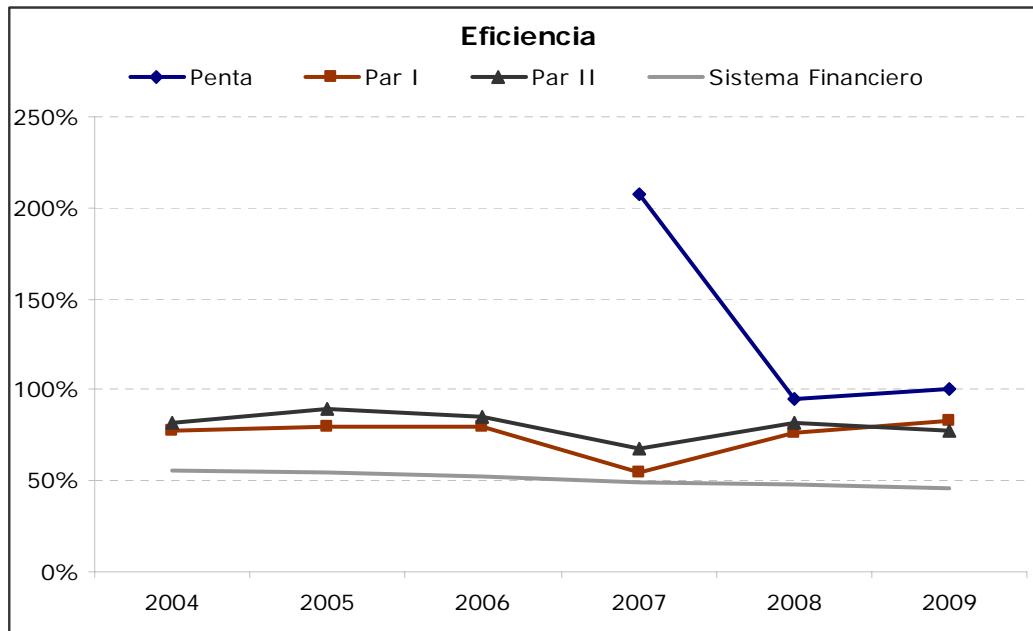
Gestión y Rentabilidad

Al ser un banco de nicho, especializado en inversiones, es una entidad bastante permeable a las crisis económicas, viéndose afectado en tales casos tanto en la captación de nuevos clientes como en los aportes patrimoniales de los ya existentes. Es por esto que si bien presentó utilidades en octubre de 2008, cerró ese año con pérdidas. No obstante, se proyecta que los resultados positivos del banco se mantendrán y muestren una tendencia al alza en los próximos meses.

El siguiente gráfico muestra y compara la rentabilidad de los activos de Penta con el sistema financiero y con dos administradoras generales de fondos.

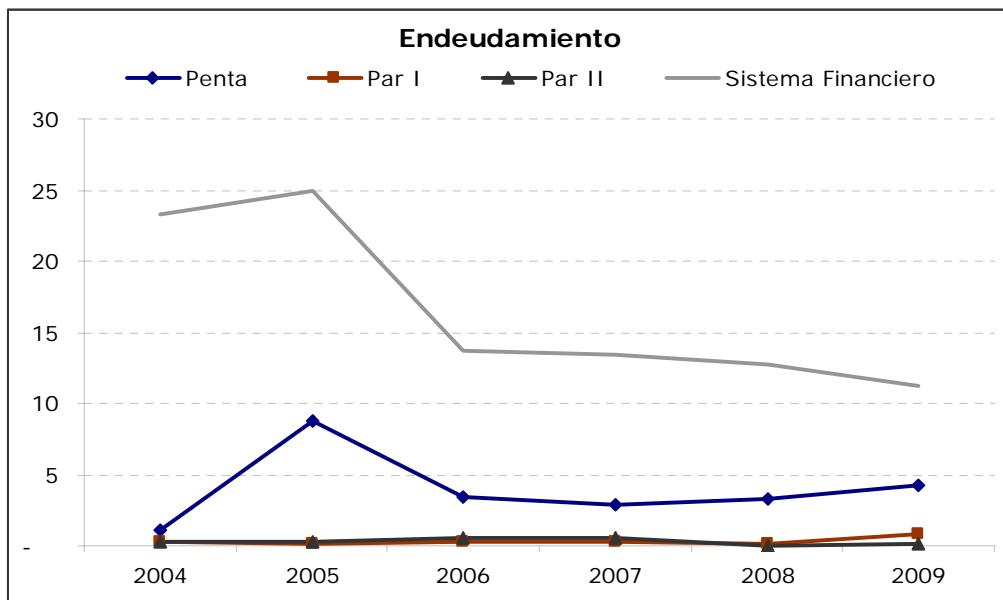


La eficiencia -medida como gastos de apoyo operacional sobre margen bruto- ha bajado considerablemente, desde niveles superiores al 200% en 2007 al 100% el 2009. Con todo, continúan siendo más altos que la media de las administradoras de fondos, cercana al 80%, y definitivamente más alto que el promedio del sistema bancario, que en su conjunto llega a menos del 50%.



Endeudamiento y Basilea

Banco Penta, dado su modelo de negocio, mantiene un endeudamiento significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto. A octubre de 2009, el endeudamiento -medido como pasivos sobre patrimonio- alcanza las 4,3 veces en contraposición con el sistema bancario que llega a 11,3 veces, lo cual se traduce también en un Índice de Basilea mayor. Sin embargo, las administradoras de fondos presentan un nivel menor que lo mostrado por Penta, siendo su endeudamiento menor a una vez para las dos administradoras consideradas en este análisis.



El índice que mide el patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo muestra al Banco Penta por sobre el mercado a septiembre de 2009, siendo el banco establecido en Chile (se excluyen las sucursales de bancos extranjeros) que exhibe el segundo mayor índice de Basilea.

Basilea (%)	2005	2006	2007	2008	2009*
Banco Penta	32,37	35,52	25,36	41,07	50,86
Sistema	12,95	12,54	12,18	12,53	14,22
Par I	49,11	61,93	49,50	35,51	26,23

"La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información que éste ha hecho pública o ha remitido a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras y en aquélla que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma".