

Empresa con colocaciones netas por cerca de \$ 184 mil millones

***Humphreys* clasifica en "Categoría A+" los bonos serie E y F de Penta Financiero S.A.**

Santiago, 12 de mayo de 2021. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda de largo plazo de **Penta Financiero S.A. (Penta Financiero)** en "Categoría A+", con perspectiva "Estable".

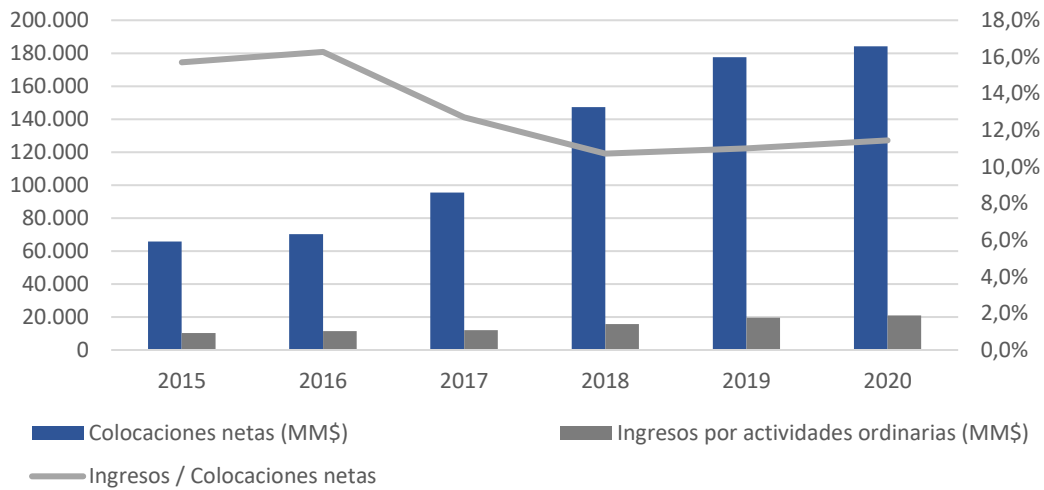
Penta Financiero está emitiendo bonos por un monto total de UF 1 millón, con cargo a la línea N°1003. El uso de los fondos provenientes de la colocación, según lo informado, será en su totalidad para el refinanciamiento de pasivos financieros.

La clasificación de los bonos de **Penta Financiero** en "Categoría A+" se fundamenta, principalmente, en las características del modelo de negocio propio de la entidad, y al respaldo que significa su grupo controlador, Empresas Penta. En efecto, la compañía ha logrado desarrollar una institución financiera no bancaria que ofrece diversos productos financieros a sus potenciales clientes, lo que le permite, por un lado, adecuarse a las necesidades y características de éstos, y, por otro, reducir su exposición a cambios negativos que perjudique a una línea de negocio en particular, tanto por los efectos de la diversificación de sus productos como por la capacidad de ofrecer soluciones alternativas a las empresas.

La fortaleza del grupo controlador y su capacidad de apoyo queda reflejada en la amplia experiencia de éste en el sector financiero, incluida la banca, y en el hecho que el patrimonio de **Penta Financiero** representa, de acuerdo con los antecedentes tenidos a la vista por esta clasificadora, un porcentaje menor del patrimonio del grupo. Cabe consignar que los accionistas minoritarios también presentan una extensa experiencia profesional en el área financiera; por lo que es esperable que la empresa tenga la capacidad de sostener un crecimiento dinámico.

La categoría de riesgo reconoce, además, que la administración ha sido capaz de mantener un fuerte crecimiento -las colocaciones netas crecieron un 93% desde diciembre de 2017 a diciembre de 2020- sin por ello afectar la calidad de la cartera crediticia. Asimismo, a diciembre de 2020 la compañía ha logrado mantener el crecimiento de las colocaciones, con un aumento de 3,7% respecto al año anterior, a pesar de la crisis provocada por el Covid-19 que mantuvo disminuciones de las colocaciones durante algunos meses, recuperándose hacia el final del año.

Colocaciones netas e ingresos
(millones de pesos, eje izquierdo – porcentaje, eje derecho / 2015 – 2020)



Junto con lo anterior, se evalúa positivamente la estructuración de los riesgos de la compañía bajo mecanismos que tienden a disminuir la pérdida esperada en las distintas operaciones, ya sea por haber activos subyacentes, como en el caso del *leasing*, el riesgo por plazo acotado en el *factoring*, exigencia de garantías en créditos directos y la utilización de seguros de créditos para financiamiento de inventario y capitales preferentes. Cabe señalar, que la compañía ha reforzado su área de riesgo durante la pandemia lo que ha llevado a un mayor control de la cartera.

También, la evaluación incorpora el hecho que la empresa opera con *spread* adecuados y buen acceso a la banca; sin embargo, ello, en opinión de **Humphreys**, se sustenta en parte en la calidad de sus controladores y en una adecuada gestión por parte de la compañía.

Finalmente, para efecto de la clasificación, no es ajeno el que las expectativas de crecimiento y necesidades de inversión de la pequeña y mediana empresa, sumado a que Basilea III debiera disminuir la ventaja competitiva de los bancos (mayores exigencias de capital), se presenta como una oportunidad para la empresa en el mediano y largo plazo. En este contexto, se valora los esfuerzos de la compañía para sistematizar sus operaciones, lo que favorece tanto aspectos comerciales como de control; así como de contención de gastos.

Desde otra perspectiva, la clasificación de riesgo de **Penta Financiero** se ve restringida por el relativamente bajo volumen de las colocaciones. En efecto, en el contexto global del sistema financiero, la compañía presenta una muy baja participación de mercado (inferior al 1% considerando las colocaciones bancarias comerciales asociadas a tramos de deuda de hasta UF 3 mil); con todo, dentro del segmento no bancario, aun cuando no existen cifras oficiales, se puede presumir que **Penta Financiero** presenta una presencia de mercado no reducida y que continúa creciendo año a año (en comparación con compañías de *leasing* y *factoring* con información pública). Con todo, no se puede desconocer que mayores volúmenes de operación favorecen el acceso a economías de escala, con su implicancia positiva para invertir en recursos humanos y tecnológicos (sobre todo si se miden los excedentes en términos absolutos); y que una mayor masa de clientes favorece el comportamiento estadísticamente normal de las carteras crediticias.

Otro elemento susceptible de mejorar, de acuerdo con los criterios de evaluación de la clasificadora, dice relación con la atomización de las exposiciones por deudor. Si bien, dada las características de las operaciones y/o el perfil de los deudores, se trataría de un riesgo con baja probabilidad de ocurrencia, ello no inhibe que de suceder implicaría un severo impacto patrimonial (más allá que se tenga accionista con capacidad de apoyo).

La clasificación de riesgo también considera la necesidad del negocio financiero de un expedito acceso a las fuentes de financiamiento (para evitar riesgo de iliquidez) y en condiciones competitivas, en cuanto al costo del fondeo. Si bien la presencia del grupo Penta favorece el acceso al mercado bancario en condiciones competitivas, desde una perspectiva de largo plazo, se considera positivo para la empresa que logre diversificar sus fuentes crediticias; en particular para

no exponerse al riesgo de reducciones en sus líneas de créditos en forma paralela de los bancos locales; por ello, se estima positivo la inscripción de bonos de oferta pública.

Otro aspecto considerado en la evaluación es que, a juicio de **Humphreys**, a futuro debiera esperarse mercados más competitivos, en especial por las ventajas que puede ofrecer la tecnología, por los apoyos gubernamentales a la PYME y, más de largo plazo, por una mayor bancarización de las empresas. Aun reconociendo que ello puede presentar una oportunidad para las empresas que mejor se adapten a los cambios futuros, entre ellas **Penta Financiero**, no se puede obviar que, por sí mismo, ello constituye un riesgo. Dicho riesgo está siendo mitigado por medio de un enfoque digital desde 2019, y que pretende seguir desarrollándose en los próximos años.

Dentro de los elementos desfavorables, se agrega el riesgo del mercado objetivo de la compañía, que tiende a ser más vulnerable a los ciclos económicos recesivos, problema que se agudiza por la reacción de la banca a términos abruptos de las líneas de créditos, lo que afectaría tanto la mora de la cartera crediticia (producto de la interrupción de la cadena de pago) como las oportunidades de nuevos negocios (en parte contrarrestado por las empresas que dejan de atender los bancos).

Adicionalmente, según la información recibida por **Humphreys**, existirían algunos descalces de moneda, que, si bien son susceptibles de administrar, desde la visión de riesgo se esperaría que no existiesen.

En relación con la crisis económica asociada al Covid-19, en opinión de **Humphreys**, la compañía ha demostrado que ha podido superar parte del periodo más severo de la crisis en 2020, manteniendo estables niveles de liquidez y adecuados índices de riesgo. Además, cuenta con los beneficios propios de las operaciones de *factoring*, que facilita la obtención de liquidez, y la existencia de activos subyacentes que minimizan su exposición en las posiciones crediticias de mayor plazo, reduciendo la pérdida esperada de su cartera de cuentas por cobrar, que si bien no evitan el riesgo de iliquidez, sí pueden ayudar a facilitar al refinanciamiento de los pasivos y, para el caso de **Penta Financiero**, da más certeza al compromiso de los accionistas con la compañía por cuanto implica que dicho compromiso no solo descansa en el deber, sino que también en la viabilidad económica de la sociedad, incluso en periodos de crisis, apoyado por la adecuada gestión que ha mostrado tener la actual administración.

La tendencia se califica en "*Estable*", porque en el corto plazo y de acuerdo con el análisis de la clasificadora, no se observan elementos que incidan en los fundamentos que soportan la clasificación.

Para la mantención de la clasificación se espera que la sociedad mantenga el apoyo de su grupo controlador y, además, no sufra un deterioro significativo en el riesgo de su cartera o en el volumen de sus operaciones.

Penta Financiero es una sociedad que opera desde el año 2002, con el propósito de dar financiamiento, principalmente, a las pequeñas y medianas empresas. Actualmente se orienta a las operaciones de *factoring*, *confirming*, capitales preferentes, *leasing*, financiamiento de inventario, finanzas corporativas y créditos directos. Asimismo, por medio de empresas coligadas, opera en el arrendamiento de vehículos y en créditos automotrices.

A diciembre de 2020, la sociedad presentaba activos por \$ 203.789 millones y colocaciones netas por \$ 184.130 millones concentrándose el 86% en el corto plazo y el 14% en mediano plazo. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 157.202 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 32.565 millones de patrimonio y el resto en otras cuentas por pagar. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, a diciembre de 2020, un ingreso y una ganancia de \$ 21.053 millones y \$ 5.210 millones, respectivamente.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bonos	BPFSA-A	A+

Bonos	BPFSA-B	A+
Bonos	BPFSA-C	A+
Bonos	BPFSA-D	A+
Bonos	BPFSA-E	A+
Bonos	BPFSA-F	A+

Contacto en **Humphreys:**

Álvaro Reyes / Carlos García

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: alvaro.reyes@humphreys.cl / carlos.garcia@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".