



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Informe Anual

Analista
Paulina Medina C.
Tel. 56 – 2 – 433 52 00
Paulina.medina@humphreys.cl

Banco Penta

Diciembre 2011

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16°
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 433 52 00 – Fax 433 52 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

| Categoría de riesgo | |
|-----------------------|----------------|
| Tipo de instrumento | Categoría |
| Depósitos Corto Plazo | Nivel 1 |
| Depósitos Largo Plazo | A |
| Perspectiva | Estable |
| Estados Financieros | Octubre 2011 |

| Estado de Resultados Consolidado | | | | | |
|-----------------------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| MM\$ de Octubre de 2011 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Oct-11 |
| Mg. de Intereses y Reajustes | 829 | -2.296 | -801 | -1.902 | -5.768 |
| Mg. de Comisiones | -32 | 10.184 | 10.420 | 9.909 | 7.737 |
| Mg. por dif. de Precio y Cambio | 295 | 5.265 | 5.387 | 7.258 | 13.290 |
| Mg. por otros Ingresos y Gastos | 4.057 | 160 | 155 | 199 | 218 |
| Margen Bruto | 5.148 | 13.313 | 12.059 | 15.464 | 15.477 |
| Gastos de Apoyo Operacional | -10.684 | -12.663 | -11.749 | -14.798 | -12.695 |
| Provisiones por Activos Riesgosos | - | - | 11 | 441 | 569 |
| Resultado del Ejercicio | -572 | -464 | 163 | 751 | 1.691 |

| Balance General Consolidado | | | | | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| MM\$ de Octubre de 2011 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Oct-11 |
| Disponible | 11.290 | 6.218 | 19.326 | 8.732 | 23.644 |
| Colocaciones Netas | 0 | 0 | 2.130 | 28.917 | 94.062 |
| Préstamos a Instituciones Financieras | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Créditos por Interm. de Documentos | 35.315 | 92.303 | 178.143 | 365.911 | 297.902 |
| Total Inversiones | 20.800 | 2.188 | 6.310 | 10.646 | 16.532 |
| Otras Cuentas del Activo | 32.274 | 8.428 | 7.335 | 7.973 | 8.617 |
| Activo Fijo | 1.685 | 1.149 | 691 | 717 | 1.191 |
| Total Activos | 101.365 | 110.286 | 213.936 | 422.894 | 441.948 |
| | | | | | |
| Captaciones y Otras Obligaciones | 59.914 | 73.267 | 163.451 | 358.926 | 379.047 |
| Préstamos Obtenidos de Ent. Fin. y BC de Chile | 4.347 | 3.307 | 20.991 | 0 | 0 |
| Contratos de Derivados Financieros' | 7.552 | 5.528 | 2.239 | 6.230 | 5.208 |
| Otros Pasivos | 4.893 | 2.858 | 526 | 581 | 5.007 |
| Patrimonio | 26.358 | 25.325 | 24.989 | 52.780 | 52.686 |
| Total Pasivos y Patrimonio | 101.365 | 110.286 | 213.936 | 422.894 | 441.948 |

Fundamento de la clasificación

Banco Penta es una institución 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. Su negocio principal es la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, siendo las personas naturales o jurídicas de alto patrimonio su segmento objetivo, ya sea directamente o a través de sociedades de inversión. Sin embargo, en el último tiempo ha desarrollado el negocio crediticio, como complemento de las actividades de banca privada.

A octubre de 2011 **Banco Penta** presenta un total de activos por US\$ 898 millones, de los cuales US\$ 639 millones son inversiones financieras (depósitos a plazo, letras de crédito, bonos de empresas y de instituciones financieras, entre otros). Estos activos están financiados principalmente por US\$ 770 millones en depósitos a plazo, US\$ 12,5 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, obligaciones con liquidación en curso, contratos de retrocompra y derivados) y US\$ 107 millones de patrimonio. Finalmente, el banco alcanzó un resultado final en los primeros diez meses del año de US\$ 3,4 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 de administración de activos por cuenta de terceros, 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 la administración de activos, sean propios o de terceros. En cuanto a los riesgos relativos a los préstamos comerciales, la sociedad bancaria ha establecido una estructura operativa y profesional que presenta, a juicio de **Humphreys**, una adecuada capacidad para mitigar los riesgos propios del negocio, incluso considerando aquellos asociados a su etapa inicial de desarrollo; por otra parte, también se ha tenido en consideración el compromiso exhibido por los accionistas con la institución.

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, entre ellas un monitoreo constante de su cartera de colocaciones.

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, éstas 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. Además, se considera que existen riesgos adicionales al considerar que el banco está incursionando en el rubro crediticio, por lo que se

espera ver la evolución que tenga la cartera de colocaciones y el impacto que su comportamiento pueda tener sobre el patrimonio del banco.

La tendencia de la clasificación de riesgo se califica "*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 bajar si se producen modificaciones importantes y permanentes en la estrategia de negocios de la sociedad, viéndose afectado el nivel de riesgo. En este sentido, cobra importancia que la implementación del negocio crediticio se lleve a cabo en forma consistente con el nivel patrimonial del banco, su experiencia en la materia y la estructura operativa.

Finalmente, aunque con una baja probabilidad, la clasificación de riesgo podría mejorar si la escala de negocios aumenta fuertemente, se logre un mayor nivel de atomización de la cartera de colocaciones que no represente un riesgo importante para el patrimonio y se logran consolidar los resultados alcanzando niveles de utilidades superiores a los esperados.

Hechos Recientes

Según los estados financieros a octubre de 2011, el banco presentaba colocaciones netas por \$ 94.062 millones, correspondientes a operaciones crediticias que, en opinión de **Humphreys** (atendiendo a la información proporcionada por la institución) presentaba un bajo nivel de riesgo considerando las características del emisor, la calidad de las garantías entregadas y/o el nivel de provisión.

Por el lado de los pasivos, las captaciones mostraron un incremento real del 71%. Además, el patrimonio de **Banco Penta** tuvo un aumento real de 3,1% en los últimos doce meses. En términos de resultados, el margen bruto aumentó en un 5,8%, principalmente por mayores utilidades en diferencias de precio y de cambio. Los gastos de apoyo operacional aumentaron en un 13% respecto a noviembre del año anterior. Finalmente, la utilidad presenta una aumento de 178% por los mayores márgenes y la mayor actividad que ha presentado el banco en el último año.

Definición de Categorías 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 de parte importante del negocio: Si bien en el último año el banco ha desarrollado el negocio crediticio, ello ha sido a baja escala y reduciendo fuerte y razonablemente los riesgos involucrados. El principal foco de la institución, la administración de activos, implica un riesgo que es asumido completamente por los clientes o, en lo referido a cartera propia, es mitigado por las conservadoras políticas internas de la compañía.

Respaldo del grupo: El grupo controlador -Empresas Penta- es un conglomerado de elevada solvencia y 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 y fondos de inversión, entre otros. Además, 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. En la actualidad el grupo administra cerca de US\$ 35.000 millones.

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. Recientemente han desarrollado nuevos sistemas que les permiten adaptarse a la nueva faceta del banco en el rubro de préstamos comerciales, de esta forma otorgar un mejor servicio.

Solidez patrimonial: A octubre de 2011 **Banco Penta** presentaba un patrimonio de US\$ 107 millones y un capital de US\$ 124,5 millones. Siguiendo la misma línea, a agosto el banco mostraba un índice de Basilea de 24.29% versus 14,03% del sistema bancario, lo que a juicio de **Humphreys** es un nivel patrimonial adecuado para el tipo de negocio se está desarrollando.

Factores de Riesgo

Riesgo de consolidación : El banco debe ser capaz de lograr una consolidación importante en sus números financieros como de clientes, de modo 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 2011 el indicador de eficiencia de **Banco Penta** llegaba a 90%, la cual, aunque todavía alta, ha bajado de alrededor de 200% desde 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, tiene una participación menor, lo que disminuye su acceso a economías de escala.

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.

Negocio crediticio: Si bien el negocio principal del negocio es el de invertir por cuenta y riesgo de terceros, durante los últimos períodos la cartera de créditos ha aumentado. Si bien de acuerdo a lo descrito por la administración este ítem no debería ser muy elevado en el total de la cartera, introduce un factor de riesgo que antes no existía. A la fecha, la cartera de colocaciones crediticias llega a cerca de US\$ 43 millones.

Antecedentes Generales

Banco Penta es una institución financiera orientada desde sus inicios 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. En 2009 amplió el foco de sus negocios y comenzó a realizar colocaciones enfocándose en el área de banca empresas.

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\$ 35.000 millones. Dentro de las empresas del grupo destacan, además del propio banco, AFP Cuprum, Penta Vida, Penta Security, Isapre Banmédica, Penta Corredores de Bolsa, Penta Administradora General de Fondos 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.

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. Sin perjuicio de ello, la entidad ha decidido ampliar su ámbito de operación, comenzando a incursionar en el negocio crediticio.

El objetivo del negocio crediticio es diversificar las fuentes de ingresos del banco en el largo plazo. Nació como un complemento a la actividad realizada otorgando un nuevo producto a sus clientes, con un servicio más completo. Respecto al plan de desarrollo del negocio crediticio, la opinión de la administración es que será enfocado con un bajo perfil de riesgo, apoyándose en un equipo profesional con extensa experiencia crediticia. No se tiene planificado hacer una oferta masiva de préstamos.

La estrategia del banco, en lo relativo a gestión de inversiones de tercero, está destinada a competir en el segmento tradicional de banca privada y a extender este concepto a clientes con alto patrimonio. Las directrices principales del negocio son la atención personalizada, la asistencia profesionalizada y la relación de largo plazo con los clientes.

Para implementar la estrategia de administrador de activos 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 y APV, entre otros.

Para apoyar y asesorar a sus clientes (inversionistas) el Banco y sus Filiales disponen de 46 profesionales especialistas, los cuales evalúan el 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 desarrollado hasta la fecha por **Banco Penta** ha implicado un menor riesgo comparativo, sobre todo en relación con instituciones más intensivas en la actividad crediticia, por cuanto en este caso son los propios clientes del banco los que asumen el riesgo de sus inversiones; sin embargo, esta situación se ha modificado considerando que dentro las nuevas líneas de negocio se ha incorporado el otorgamiento de créditos comerciales.

Sin perjuicio de los términos en que se ha desarrollado el modelo de negocio, 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 esta materia se observan políticas conservadoras y debidamente monitoreadas.

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 en los términos convenidos; asimismo, es la responsable de informar al gerente general cualquier desviación de las políticas.

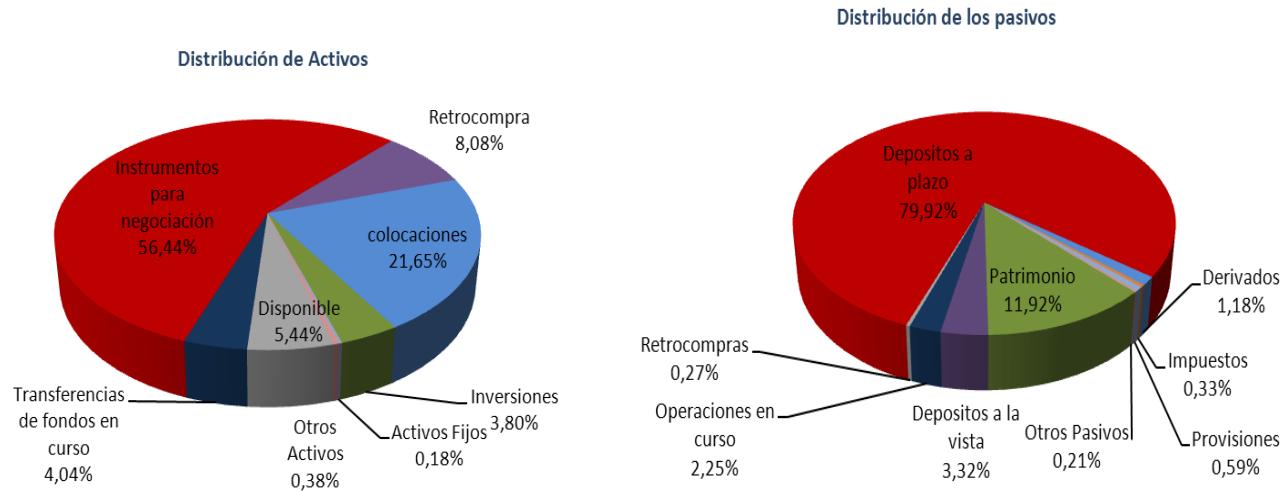
En tercer lugar, la Gerencia de Operaciones es la encargada de proveer la información para calcular los riesgos de mercado además de velar por el cumplimiento de los límites normativos. Complementariamente, todas las gerencias nombradas anteriormente (finanzas, riesgo y operaciones) están sujetas a auditorías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

Dentro de las políticas en las que se busca minimizar los riesgos financieros destaca la asociada a carteras ilíquidas, la cual está fijada en un máximo de \$ 50.000 millones; a la fecha de evaluación, tenía \$ 16.509 millones en activos ilíquidos. 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.

En cuanto a la implementación de las operaciones comerciales crediticias, la entidad ha ido conformando los equipos profesionales con el objeto de mantener los riesgos adecuadamente controlados.

Análisis Financiero

A continuación se presenta la composición de activos y pasivos de **Banco Penta** a octubre de 2011:



En los gráficos se refleja que el banco ha comenzado a tomar una posición activa en las colocaciones; mostrando colocaciones netas por un total de \$ 94.062 millones.

La cartera invertida por el banco, en tanto, está compuesta por la cartera de renta fija, la que a octubre totalizaba cerca de \$ 201.000 millones y presentaba un bajo riesgo, ya que la de corto plazo -que representa cerca del 79% del total- se encontraba casi en su totalidad (96%) en instrumentos clasificados N-1, un 1,5% en instrumentos clasificados en N-1+ y 0,5% clasificados en N-4¹. Adicionalmente, el 99% de la cartera de largo plazo está invertida en instrumentos clasificados en BBB+ o superior (cabe destacar que un 43% es AAA), el 1% restante está clasificado en C².

El patrimonio administrado, por su parte, alcanzaba a alrededor de US\$ 3.250 millones, mostrando una disminución de un 0,2% con respecto a diciembre de 2010. Ese total ha variado su composición interna en doce meses de manera que aumentó la participación en la cartera administrada de acciones y la administración en renta fija, en desmedro de los fondos mutuos. Por otra parte, *Pershing*³ y Depósitos a plazo, también aumentaron su presencia en la cartera administrada en relación a diciembre de 2010.

Evolución de los Resultados y Colocaciones

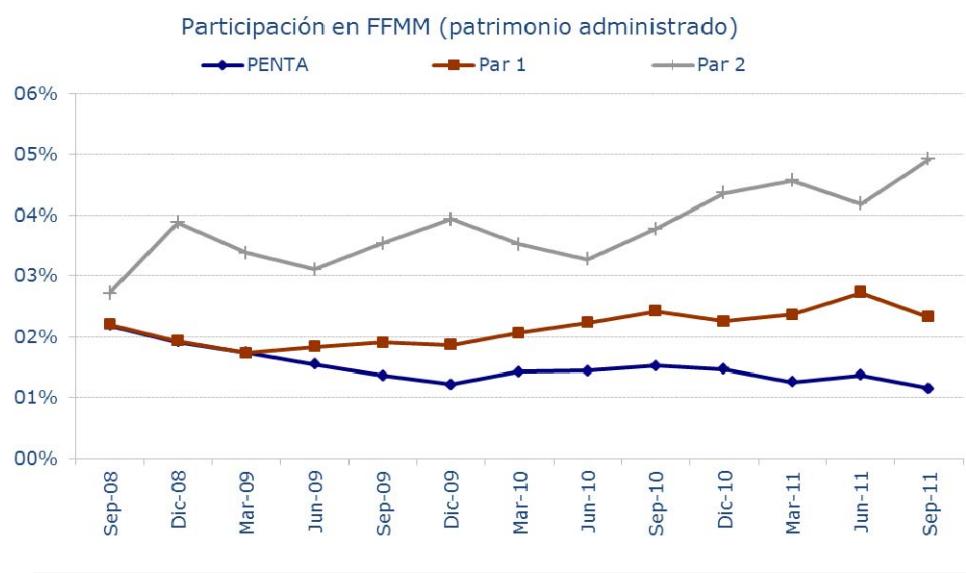
¹ Correspondientes a Efectos de Comercio de "La Polar".

² Correspondientes a bonos de "La Polar".

³ Los contratos de *Pershing* son intermediación para inversiones en el extranjero.

Banco Penta logró en 2009 obtener utilidades, luego de sistemáticas pérdidas (tal como lo establecía el plan inicial del negocio), de esta manera pasando de mermas por casi \$ 5.000 millones a \$ 728 millones de utilidad en el periodo 2005-2010. Durante el mismo lapso el margen bruto también experimentó una evolución positiva mostrando un crecimiento superior a siete veces, pasando de casi \$ 2.100 millones a \$ 15.464 millones a diciembre de 2010. A octubre de 2011, el banco mostraba una utilidad de \$ 1.691 millones.

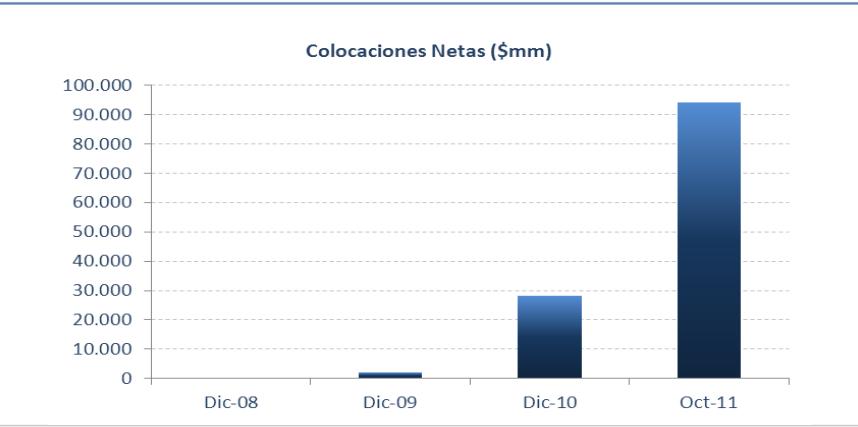
Durante los últimos años **Banco Penta** ha ido bajando su participación en fondos mutuos con el fin de diversificar los ingresos del banco. A septiembre de 2011 llegaba a 1,15%, aunque esto va de la mano con su plan de enfocarse a productos más elaborados para inversionistas más exigentes en sus alternativas de inversión.



En cuanto al número de clientes, el banco ha logrado crecer todos los años, pasando de una cartera de 3.969 en 2006 a 4.363⁴ a octubre de 2011, lo que representa un crecimiento de un 10%. En cuanto al segmento objetivo del banco, la cartera de grupos de clientes *top* pasó de 355 clientes en 2006 a 636 en 2011, lo que implica un crecimiento de 79%.

Las colocaciones han tenido un aumento importante durante los últimos diez meses, alcanzando los \$ 94.062 millones. Los ingresos por colocaciones representan el 17.9% del total de ingresos del banco.

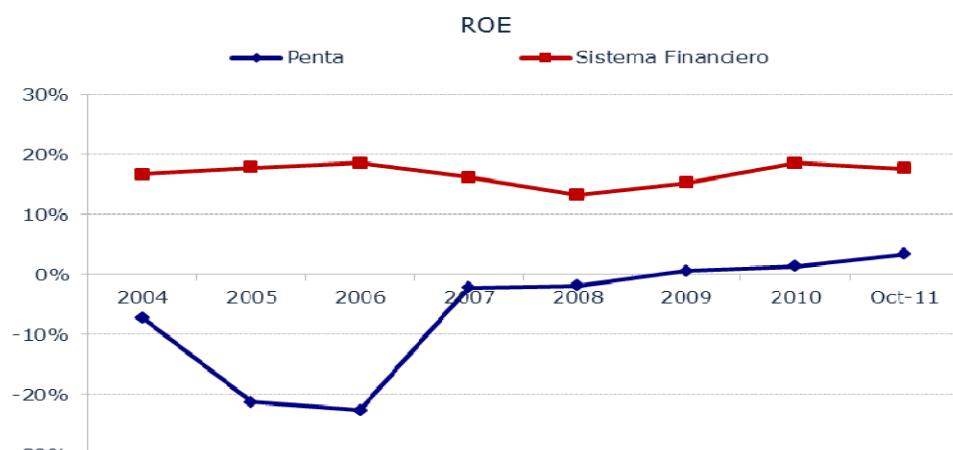
⁴ Medido por número de grupos que se encuentran activos al cierre de cada año.



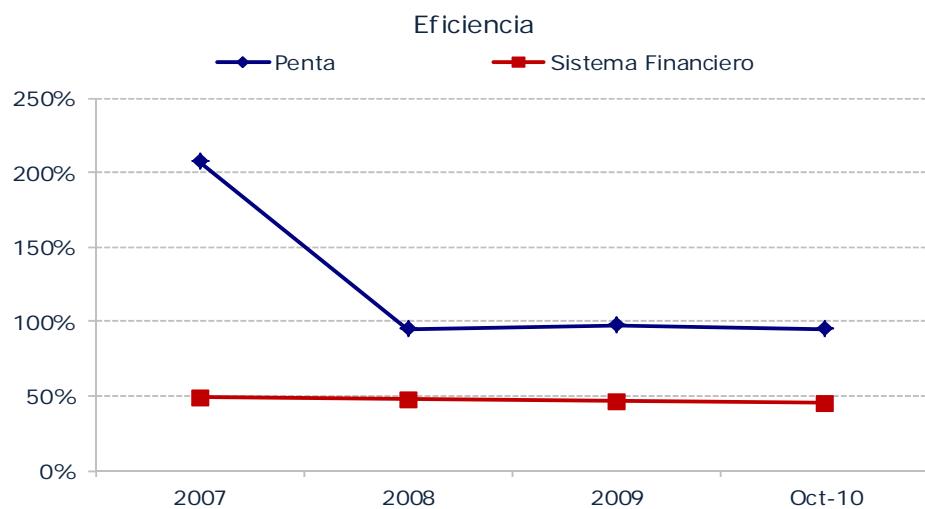
Gestión y rentabilidad

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. Por otra parte, la incursión en préstamos a empresas incorpora el riesgo de *default* de los deudores, en particular en épocas recesivas.

El siguiente gráfico muestra y compara la rentabilidad del patrimonio de **Banco Penta** con el sistema financiero:

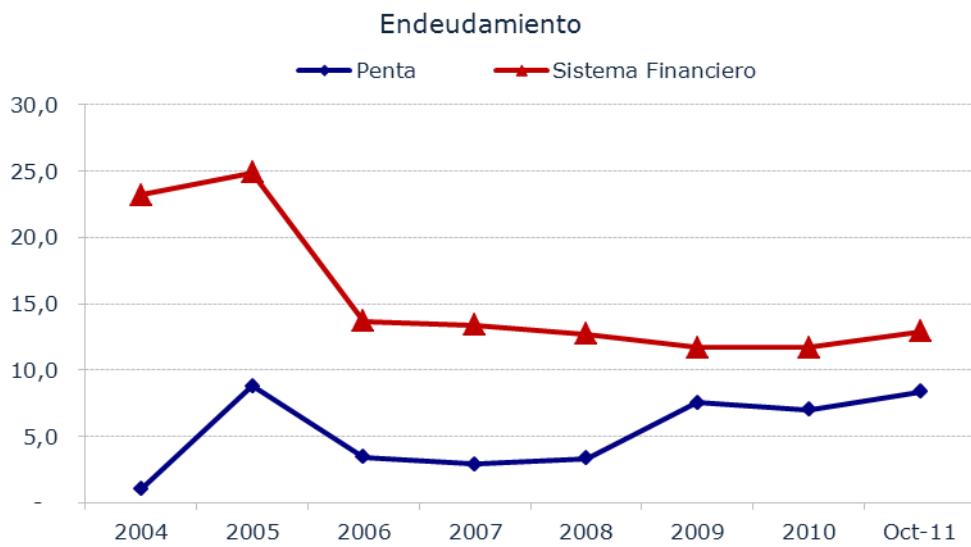


La eficiencia -medida como gastos de apoyo operacional sobre margen bruto- ha mejorado considerablemente, desde niveles superiores al 200% en 2007 al 90% en octubre de 2011. Con todo, continúan siendo más altos que la media de las administradoras de fondos, cercana al 80%, y definitivamente más alto que el promedio del sistema bancario, que en su conjunto llega al 45%.

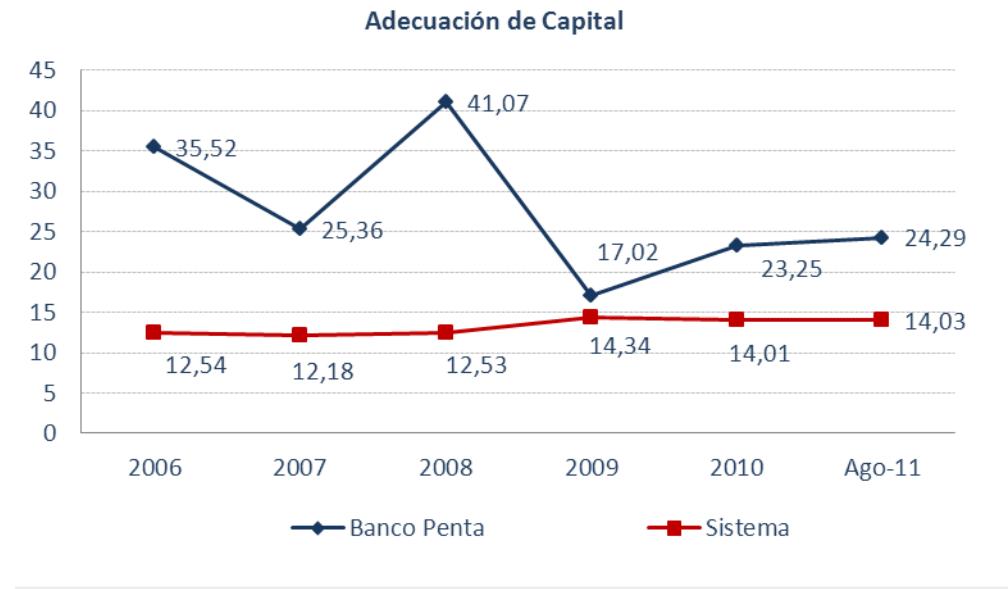


Endeudamiento y Basilea

Banco Penta, dado su modelo de negocio, mantiene un endeudamiento significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto. A octubre de 2011, el endeudamiento -medido como pasivos sobre patrimonio- alcanzaba las 8,39 veces, en contraposición con el sistema bancario que llega a 12,89 veces, lo cual se traduce también en un Índice de Basilea mayor; sin embargo, cabe señalar que la incursión en el rubro de préstamos comerciales les ha significado un aumento en el nivel de endeudamiento a partir del año 2009.



A agosto de 2011 el índice que mide el patrimonio efectivo sobre los activos ponderados por riesgo mostraba al **Banco Penta** por sobre el mercado, ubicándolo en términos de holgura en segundo lugar dentro de los bancos establecidos en Chile (se excluyen las sucursales de bancos extranjeros).



"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 Valores y Seguros y en aquella que ha sido aportada voluntariamente por el emisor, no siendo responsabilidad de la firma evaluadora la verificación de la autenticidad de la misma".