



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Informe Anual

Analista

Antonio Velásquez Herrera

Tel. (56-2) 433 52 00

antonio.velasquez@humphreys.cl

Banco Penta

Diciembre 2012

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
Línea de bonos	A
Depósitos corto plazo	Nivel 1
Depósitos largo plazo	A
Tendencia	Estable
Estados Financieros	Septiembre 2012

Estado de Situación (MM\$)				
	2009	2010	2011	Sep-12
Efectivo y depósitos en bancos	18.281	8.470	29.902	19.657
Instrumentos para negociación	62.969	239.686	225.169	258.399
Contratos de retrocompra	20.782	35.126	41.645	32.864
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	2.015	28.048	113.464	180.998
Instrumentos disponibles para la venta	4.102	8.338	13.828	51.523
Otros activos	94.220	90.522	28.754	37.040
Activos totales	202.369	410.190	452.762	580.481
Depósitos y otras obligaciones a la vista	16.724	12.669	19.124	15.522
Contratos de retrocompra	4.520	12.563	7.277	33.633
Depósitos y otras captaciones a plazo	63.428	250.384	358.732	444.623
Contratos de derivados financieros	2.118	6.043	2.989	6.838
Otros pasivos	91.942	77.337	12.478	15.900
Patrimonio	23.637	51.194	52.162	63.965
Total pasivo y patrimonio	202.369	410.190	452.762	580.481

Estado de Resultados (MM\$)				
	2009	2010	2011	Sep-12
Ingresos por intereses y reajustes	871	1.815	8.871	10.847
Gastos por intereses y reajustes	-1.629	-3.660	-15.495	-17.096
Ingreso neto por intereses y reajustes	-758	-1.845	-6.624	-6.249
Ingresos por comisiones	9.709	10.176	9.753	7.345
Gastos por comisiones	-602	-565	-768	-345
Ingreso neto por comisiones y servicios	9.107	9.611	8.985	7.000
Utilidad neta de operaciones financieras	1.749	4.932	17.385	11.381
Ingresos operacionales	11.407	14.999	17.663	16.425
Provisiones por riesgo de crédito	-10	-417	-741	-1.566
Ingreso operacional neto	11.397	14.582	16.922	14.859
Gastos operacionales	-11.114	-14.353	-16.717	-14.472
Resultado operacional	283	229	205	387
Resultado por inversiones en sociedades	95	72	83	71
Impuesto a la renta	-224	427	724	1.368
Utilidad consolidada del ejercicio	154	728	1.012	1.826

Opinión

Fundamento de la clasificación

Banco Penta es una institución controlada por Inversiones Banpenta Limitada, sociedad que a su vez pertenece al Grupo de Empresas Penta, *holding* empresarial presente en diversas áreas como seguros, salud y previsión, entre otras. En su inicio, tal como fue concebido en su origen, su negocio principal y foco fue 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 ido desarrollando el negocio crediticio, como complemento de las actividades de banca privada, lo que se ha reflejado en el crecimiento de casi 140% en su *stock* de colocaciones comerciales durante el último año.

A septiembre de 2012, **Banco Penta** presentaba un total de activos por US\$ 1.225,2 millones¹, de los cuales US\$ 545,4 millones correspondían a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 382,0, al *stock* de colocaciones netas. Estos activos están financiados por US\$ 938,5 millones en depósitos a plazo, US\$ 151,7 millones en otras obligaciones

¹ Tipos de cambio utilizados: 521,76 y 473,77 a septiembre de 2011 y 2012, respectivamente.

(depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 135,0 millones de patrimonio. Esta estructura del balance le permitió al banco alcanzar un resultado final, durante los primeros nueve meses del año, de US\$ 3,9 millones.

Entre los fundamentos que avalan la clasificación en "*Categoría A*" de la línea de bonos y los depósitos a largo plazo, y en "*Nivel 1*" los depósitos a corto plazo, se ha considerado el apoyo de la matriz, tanto en términos patrimoniales como de *know how*. A pesar de que la compañía tiene una administración independiente respecto al grupo, la contribución de éste, básicamente por medio del directorio, se manifiesta por su experiencia en el negocio financiero, tanto en lo relativo a la administración de activos como en lo relacionado con créditos a empresas, situación que queda refrendada por su extensa participación en la administración de fondos de pensiones y en el carácter, en el pasado, de principales accionistas del Banco de Chile. Asimismo, a juicio de **Humphreys**, dado el tamaño de la institución financiera, la matriz estaría capacitada para asistir al banco ante necesidades de financiamiento en momentos de iliquidez o mayor inestabilidad de los mercados, ya sea mediante aumentos de capital u otros mecanismos alternativos. De acuerdo a información a diciembre de 2011, el patrimonio de la entidad clasificada llegaba a \$ 52.162 millones, lo que representaba aproximadamente un 8,5% del patrimonio contable del Grupo Penta a esa fecha.

También contribuye a la clasificación el bajo nivel de riesgo que presenta el negocio de administración de activos por cuenta de terceros por cuanto son los inversionistas los que asumen el riesgo de sus inversiones; asimismo, se considera positivo el nivel de escala que ha alcanzado esta línea de negocios que al mes de junio del presente año implicaba capitales administrados por alrededor de US\$ 2.170 millones. En lo referente a las posiciones propias, la institución dispone de políticas conservadoras que minimizan la toma de riesgo y son adecuadamente controladas.

Adicionalmente, la clasificación se ve favorecida por el bajo riesgo que actualmente presenta su cartera de colocaciones, reflejado en niveles de mora acotados y en provisiones por riesgo menores a las del sistema y a las de otros bancos con colocaciones comerciales, lo que se encuentra en línea con la estrategia del banco enfocada hacia grandes empresas y clientes corporativos. Según información a septiembre de 2012, el banco no tenía mora mayor a 90 días y las provisiones por clasificación de riesgo llegaban al 1,48%, menores al 2,07% registrado por las colocaciones comerciales del sistema. Según la administración del banco, el adecuado control de la cartera crediticia se ve favorecido, en parte, por las operaciones cruzadas con sus clientes, ya que a través de su negocio de administración de activos puede obtener una perspectiva más completa sobre la situación financiera, patrimonial y de liquidez de sus potenciales clientes corporativos. En este mismo aspecto, 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.

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. Tampoco se puede soslayar 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, manejo de

liquidez y manejo de activos. Adicionalmente, se reconoce que al abordarse el negocio crediticio la entidad reforzó su organización con profesionales con experiencia en la materia.

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 en que, a pesar de generar utilidades, estas son reducidas. En la práctica, el banco requiere de incrementar su acceso a economías de escala y así reducir la importancia relativa de los gastos de apoyo, que representaron el 97,4% del resultado operacional bruto según información a septiembre de 2012. La necesidad de crecimiento del banco, con el objeto de incrementar su rentabilidad, refleja que se trata de una institución más compatible con la definición de una entidad en etapa en desarrollo que una consolidada y, por lo tanto, con los riesgos inherentes a dicha característica (más allá del elevado desarrollo de la línea de negocio relacionado con la administración de activos).

Adicionalmente, dado que la entidad lleva un período relativamente reducido operando en el negocio crediticio, tiene asociado una bajo historial para evaluar el comportamiento de su cartera de deudores, en particular en épocas de contracción económica. El *stock* de colocaciones todavía es reducido y su crecimiento podría modificar el perfil de riesgo y, por ser un banco pequeño, aún mantiene una elevada concentración de sus captaciones en depósitos a plazo, situación que tendería a morigerarse con la colocación de bonos con cargo a la línea recientemente inscrita.

Dentro de la misma línea, y en el marco del plan de crecimiento de la compañía, es necesario que se consolide su estrategia de negocios, que está orientada a aumentar la participación que poseen las colocaciones en el total de ingresos. A la fecha, los ingresos por tesorería aportan aproximadamente el 36% del total de ingresos, mientras que las colocaciones aportan un 12%, la administración de activos por cuenta de terceros un 44% y otros ingresos un 9%. La estrategia de negocios apunta a que en un plazo de aproximadamente dos años, los ingresos por tesorería, colocaciones y administración de activos aporten ingresos en proporciones similares.

Por otro lado, la clasificación también toma en cuenta que el banco debe mejorar sus calces de plazo entre el activo y el pasivo; no obstante, este aspecto se ve mitigado porque más del 50% de los activos son instrumentos de negociación y disponibles para la venta y por el uso de instrumentos derivados que alargan la duración de las tasas pasivas. Adicionalmente, se espera que la eventual colocación de bonos, que en parte serán destinados a refinanciar pasivos y en consecuencia diversificarán las fuentes de fondeo, incremente la duración de los pasivos del banco y mejore sus indicadores de calce.

La tendencia de la clasificación de riesgo se califica "*Estable*" 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, la clasificación de riesgo podría mejorar si la escala de negocios aumenta fuertemente, si se incrementa la diversificación en las fuentes de ingresos acercándose a los objetivos trazados en el plan de crecimiento del banco y si se logran consolidar los resultados alcanzando mayores niveles de utilidades y rentabilidad.

Para mayores antecedentes, ver el informe completo de clasificación disponible en www.humphreys.cl de Octubre-2012.

Hechos Recientes

Según información financiera a septiembre de 2012, el banco presentaba colocaciones netas por US\$ 387,8 millones, correspondientes a operaciones crediticias que, en opinión de **Humphreys** (atendiendo a la información proporcionada por la institución) presentaban un bajo nivel de riesgo considerando las características de los deudores, de la cartera en su conjunto y la calidad de las garantías entregadas. Esta cifra representa un crecimiento nominal en dólares de aproximadamente 132,5% respecto al stock registrado en septiembre de 2011. Por el lado de los pasivos, los depósitos a plazo llegaron a US\$ 938,5 millones, mostrando un incremento de 39,6% respecto a la cifra registrada al cierre de septiembre de 2011. El patrimonio de **Banco Penta** llegó a US\$ 135,0 millones, lo que significó un crecimiento de casi 32,9% en los últimos doce meses, crecimiento al que contribuyó un aporte de capital por \$ 10.000 millones enterado en abril de 2012.

En términos de resultados, entre enero y septiembre de 2012 el ingreso operacional neto llegó a \$ 31,4 millones, cifra 16,5% superior a la registrada en el mismo período de 2011. Los gastos de apoyo operacional, por su parte, llegaron a US\$ 30,5 millones, mostrando un incremento de 30,3% respecto a los primeros tres trimestres de 2011 debido, principalmente, al aumento en los gastos de personal y remuneraciones. Como resultado, durante los primeros nueve meses de 2012, el banco generó una utilidad de US\$ 3,9 millones, cifra que se compara favorablemente con los US\$ 3,2 millones registrados en similar período de 2011.

El 22 de noviembre de 2012, el accionista Inversiones Banpenta Ltda. enteró \$ 10.000 millones adicionales, correspondientes a una parte del aporte de capital por \$ 53.000 millones acordado en enero de 2012.

El 23 de noviembre de 2012, **Banco Penta** inscribió, bajo el número 9/2012, su primera línea de bonos por un monto máximo de UF 5 millones y un plazo de 30 años. Aún no se registran emisiones con cargo a esta línea.

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.

"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".