



# Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Tipo de Reseña:  
**Cambio de Clasificación**

Analista

Carlos Garcia B.

Ignacio Peñaloza F.

Tel. (56-2) 2433 52 00

[carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl)

## Banco Penta

Febrero 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso16º  
Las Condes, Santiago – Chile  
Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01  
[ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
[www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl)

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Depósitos de corto plazo	<b>Nivel 1</b>
Depósitos largo plazo	<b>A+<sup>1</sup></b>
Bonos corrientes	<b>A+<sup>2</sup></b>
Tendencia	Estable <sup>3</sup>
Estados financieros	Septiembre 2013

#### Antecedentes de los instrumentos

Línea de bonos	Registro de Valores N° 9/1012, autorizada SBIF con fecha 08-04-13
Bonos serie C	BPEN-C
Bonos serie F	BPEN-F

Estado de Situación (MM\$)	2010	2011	2012	2013
Efectivo y depósitos en bancos	8.470	29.902	26.692	25.387
Instrumentos para negociación	239.686	225.169	223.119	348.995
Contratos de retrocompra	35.126	41.645	32.258	11.914
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	28.048	113.464	206.774	425.651
Instrumentos disponibles para la venta	8.338	13.828	76.816	45.068
Otros activos	90.522	28.754	75.839	82.658
<b>Activos totales</b>	<b>410.190</b>	<b>452.762</b>	<b>641.498</b>	<b>939.673</b>
Depósitos y otras obligaciones a la vista	12.669	19.124	15.348	27.886
Contratos de retrocompra	12.563	7.277	20.438	37.103
Depósitos y otras captaciones a plazo	250.384	358.732	471.550	683.876
Contratos de derivados financieros	6.043	2.989	6.124	13.024
Otros pasivos	77.337	12.478	54.525	66.859
Patrimonio	51.194	52.162	73.513	110.925
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>410.190</b>	<b>452.762</b>	<b>641.498</b>	<b>939.673</b>

<sup>1</sup> Clasificación anterior: A.

<sup>2</sup> Clasificación anterior: A.

<sup>3</sup> Tendencia anterior: Favorable.

<b>Estado de Resultados (MM\$)</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>
Ingresos por intereses y reajustes	1.815	8.871	16.257	25.001
Gastos por intereses y reajustes	-3.660	-15.495	-23.972	-39.361
<b>Ingreso neto por intereses y reajustes</b>	<b>-1.845</b>	<b>-6.624</b>	<b>-7.715</b>	<b>-14.360</b>
Ingresos por comisiones	10.176	9.753	9.886	11.201
Gastos por comisiones	-565	-768	-649	-958
<b>Ingreso neto por comisiones y servicios</b>	<b>9.611</b>	<b>8.985</b>	<b>9.237</b>	<b>10.243</b>
<b>Utilidad neta de operaciones financieras</b>	<b>4.932</b>	<b>17.385</b>	<b>15.926</b>	<b>25.268</b>
Ingresos operacionales	14.999	17.663	21.720	30.291
Provisiones por riesgo de crédito	-417	-741	-2.561	-3.311
Ingreso operacional neto	14.582	16.922	19.159	26.980
Gastos operacionales	-14.353	-16.717	-19.808	-23.352
<b>Resultado operacional</b>	<b>229</b>	<b>205</b>	<b>-649</b>	<b>3.628</b>
Resultado por inversiones en sociedades	72	83	81	101
Impuesto a la renta	427	724	1.815	344
<b>Utilidad consolidada del ejercicio</b>	<b>728</b>	<b>1.012</b>	<b>1.247</b>	<b>4.073</b>

## 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, su negocio principal y foco fue la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, siendo su segmento objetivo las personas naturales o jurídicas de alto patrimonio, 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.

Al 31 diciembre de 2013, **Banco Penta** presentaba un total de activos por US\$ 1.786,7 millones<sup>4</sup>, de los cuales US\$ 663,6 millones corresponden a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 809,3 millones corresponden al stock de colocaciones netas. Estos activos están financiados por US\$ 1.300,3 millones en depósitos a plazo, US\$ 275,5 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 210,9 millones de patrimonio. Esta estructura del balance le permitió al banco alcanzar un resultado final, durante el 2013, de US\$ 7,7 millones.

<sup>4</sup> Tipo de cambio utilizado: \$525,92 por dólar a diciembre de 2013.

El aumento de la categoría de riesgo, a "Categoría A+", obedece fundamentalmente al aporte de capital por la suma de \$ 40.000 millones que recientemente efectuaron los accionistas de la entidad, cifra que representa el 36% del patrimonio vigente a diciembre de 2013. El referido aumento de capital permite reforzar la base patrimonial del banco y con ello impulsar y soportar el crecimiento esperado para su actividad crediticia, manteniendo un elevado índice de Basilea, incluso bajo el supuesto conservador que las nuevas colocaciones presenten un perfil de riesgo de menor calidad al actualmente existente.

Asimismo, el cambio de clasificación recoge el hecho que el impulso de la banca corporativa permitirá aumentar la base de negocios del banco y, eventualmente, contribuir a una mayor atomización y diversificación del stock de colocaciones.

Entre los fundamentos que avalan la clasificación en "Categoría A+" y "Nivel 1" para las obligaciones de largo y corto plazo, respectivamente, se ha considerado el apoyo de la matriz (lo cual queda reflejado en el reciente aumento de capital). En atención a 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 accionistas principales 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.

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. 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 diciembre de 2013, el banco exhibía una mora mayor a 90 días de 0,3% de las colocaciones, mientras que las provisiones por clasificación de riesgo llegaban al 1,3%, menores al 2,4% 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 que aún no se han consolidado.

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 a pesar de generar utilidades, éstas son reducidas. En la práctica, el banco requiere incrementar su acceso a economías de escala y así reducir la importancia relativa de los gastos de apoyo, que representaron el 79,6% del resultado operacional bruto según información a septiembre de 2013. 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 un elevada concentración de sus captaciones en depósitos a plazo, situación que tendería a morigerarse con la colocación de los bonos que se ha ido realizando y que está en proceso.

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 43% de su total, mientras que las colocaciones aportan un 17%, la administración de activos por cuenta de terceros un 15% y otros ingresos<sup>5</sup> un 25%. 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 un porcentaje importante de los activos son instrumentos de negociación y disponibles para la venta y por el uso de instrumentos derivados.

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

<sup>5</sup> Incluyen corretaje local, finanzas corporativas e ingresos internacionales, entre otros.

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.

## Hechos recientes

Según los estados financieros a diciembre de 2013, el banco presentaba colocaciones netas por US\$ 809,3 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 de los deudores , de la cartera en su conjunto y la calidad de las garantías entregadas. Esta cifra representa un crecimiento de aproximadamente 105,9% respecto al stock registrado en diciembre de 2012. Por el lado de los pasivos, los depósitos a plazo llegaron a US\$ 1.300,3 millones, mostrando un incremento de 45,0% respecto a la cifra registrada al cierre de 2012. El patrimonio de **Banco Penta** llegó a US\$ 211 millones, lo que significó un crecimiento cercano a un 50% en los últimos doce meses. A esta cifra contribuyó un aporte de capital por \$ 43.000 millones enterado en distintos meses del año 2013.

En términos de resultados, Durante el 2013 el ingreso operacional neto alcanzó a US\$ 47,5 millones, cifra 53,8% superior a la registrada en el 2012. Los gastos de apoyo operacional, por su parte, llegaron a US\$ 44,4 millones, mostrando un incremento de 18,0% respecto al 2012 debido al aumento en los gastos de personal y remuneraciones en más de US\$ 4 millones y a los gastos de administración en más de US\$ 2 millones. Como resultado, el banco generó una utilidad de US\$ 7,7 millones, cifra que crece con respecto al los últimos dos años que se mantenían estables.

## 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.

(+): El signo "+" representa a aquellos instrumentos con menor riesgo relativo dentro de su categoría.

## Oportunidades y fortalezas

**Bajo riesgo de parte importante del negocio:** Si bien en los últimos años el banco ha desarrollado el negocio crediticio, ello ha sido a baja escala y manteniendo controlados los riesgos involucrados. 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, 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\$ 34.000 millones. En opinión de **Humphreys**, dado el tamaño de banco, el grupo controlador tiene capacidad para apoyar sus necesidades futuras de crecimiento.

**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, personalizado y que genera relaciones perdurables en el tiempo 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, para así poder entregar un mejor servicio.

**Solidez patrimonial:** A diciembre de 2013 **Banco Penta** presentaba un patrimonio de US\$ 210 millones y un capital de US\$ 216,3 millones. A noviembre del mismo año, el banco mostraba un índice de Basilea de 15,8% versus 13,0% del sistema bancario, lo que a juicio de **Humphreys** es un nivel patrimonial adecuado para el tipo de negocio que se está desarrollando y facilita el crecimiento del corto plazo. Todo ello se ve reforzado con el nuevo incremento del capital.

## Factores de riesgo

**Riesgo de consolidación y gastos de apoyo operacional:** El banco debe ser capaz de lograr una consolidación importante tanto en sus números financieros como de clientes, de modo que estas variables le permitan acceder a mejores economías de escala y conseguir posicionarse como un actor competitivo en el mercado de administración de activos por cuenta de terceros. A la fecha los activos del banco suman US\$ 1.791,2 millones, representando el 0,59% del sistema bancario chileno.

En consecuencia, dado que el negocio a desarrollar tiene un enfoque en la atención especializada y personalizada, además de la baja escala de negocios, los gastos de apoyo han sido consistentemente relevantes. A diciembre de 2013 el indicador de eficiencia de **Banco Penta** llegaba a 77,09%, la cual, aunque todavía alto, ha mostrado una tendencia a la baja desde 2007, cuando alcanzaba cerca de 200%. El sistema bancario funciona con un indicador del orden del 46,27%.

**Posición competitiva:** Como el banco está enfocado fuertemente a la administración de activos por cuenta de terceros, tiene mayor validez compararlo, en ese ámbito, con administradoras generales de fondos. En dicho mercado, posee una participación menor, lo que también disminuye su acceso a economías de escala.

**Concentración de ingresos e ingresos potenciales:** El modelo de negocios original de **Banco Penta** ha implicado que la generación de ingresos esté concentrada en la administración de activos, vale decir, comisiones. Por ende, cualquier situación que afecte a este tipo de demanda o al precio cobrado por comisión, puede redundar sobre la rentabilidad de la institución.

Por otra parte, si bien el negocio principal es la inversión por cuenta y riesgo de terceros, durante los últimos períodos la cartera de créditos ha aumentado, lo cual contribuirá a una menor concentración de los ingresos; no obstante, como contrapartida se introduce un factor de riesgo que antes no existía. A la fecha, la cartera de colocaciones crediticias llega a cerca de US\$ 809 millones.

**Diversificación de las captaciones:** Las captaciones del banco están fuertemente concentradas en depósitos a plazo, los que tienen un costo mayor que otras fuentes -depósitos a la vista- y generan mayor volatilidad en los márgenes por los eventuales movimientos de las tasas de interés. A diciembre de 2013, aproximadamente el 82,5% del pasivo del **Banco Penta** eran depósitos a plazo y otras captaciones a plazo, mientras que el restante 17,5% estaba compuesto por depósitos a la vista, contratos de retrocompra, préstamos de valores y bonos. En el sistema bancario, los depósitos a plazo llegaban a aproximadamente el 46,3% del pasivo.

## Antecedentes generales

**Banco Penta** es una institución financiera orientada desde sus inicios a la administración de activos por cuenta y riesgo de terceros, en el que 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 objetivo de sus negocios y comenzó a realizar colocaciones enfocándose en el área de banca empresas y corporativo.

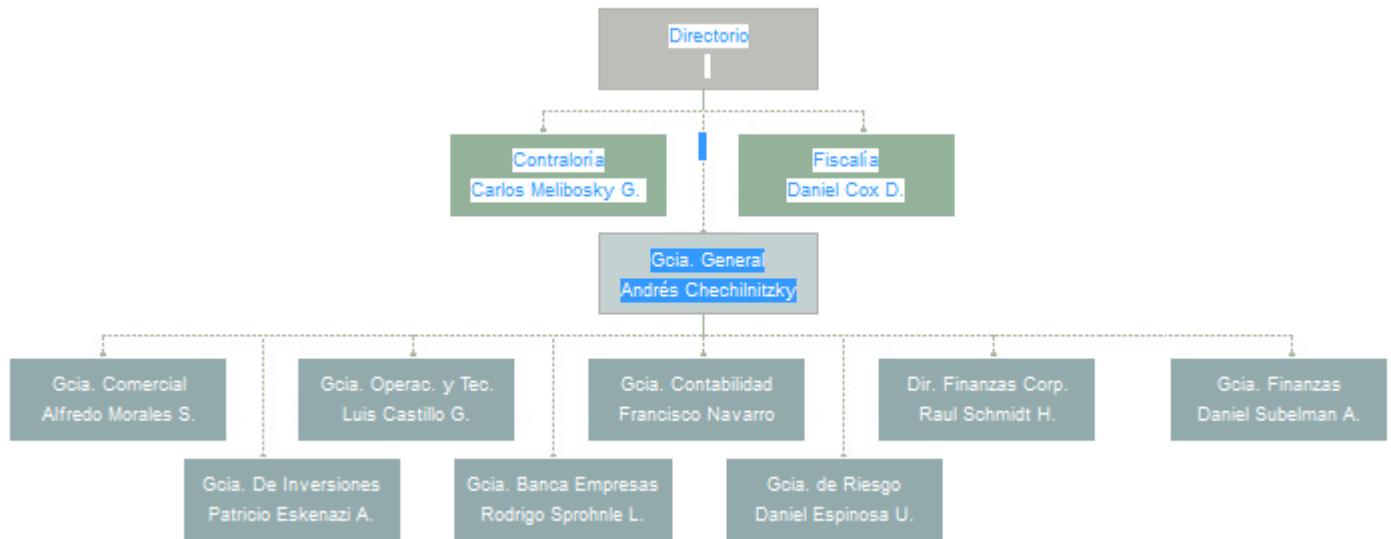
El banco forma parte del Grupo Penta, *holding* financiero con una vasta experiencia en la administración de activos y en la actualidad gestiona cerca de US\$ 11.000 millones. Dentro de las empresas del grupo destacan, además del propio banco, Penta Vida, Penta Security, Isapre Banmédica, Penta Corredores 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 presentan los integrantes del directorio:

Nombre	Cargo
Carlos Alberto Délano	Presidente
Marco Comparini Fontecilla	Vicepresidente
Hugo Bravo López	Director
Juan Pablo Ureta Prieto	Director
Manuel Antonio Tocornal Blackburn	Director
Alfredo Alcaíno de Esteve	Director
Carlos Eugenio Lavín García-Huidobro	Director

A continuación se presenta un organigrama de los niveles gerenciales de **Banco Penta**<sup>6</sup>:



## Estrategia de negocio

El negocio del banco se ha definido dentro de la banca corporativa, medianas y grandes empresas, y como oferente de 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. Si bien el banco comienza a operar en 2004, incluyendo tesorería, la actividad crediticia ha comenzado a tomar mayor relevancia en los dos últimos años.

La estrategia de desarrollo y objetivo del banco es poder alcanzar en el mediano plazo un equilibrio en los ingresos por tesorería, colocaciones y administración de activos.

<sup>6</sup> Fuente: [www.bancopenta.cl](http://www.bancopenta.cl).

La estrategia del banco, en lo relativo a gestión de inversiones de terceros, 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, el banco 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.

El negocio crediticio nació como un complemento a la actividad tradicional otorgando un nuevo producto a sus clientes y así un servicio más integral. Respecto a la evolución del área de crédito, ésta se ha orientado a un segmento con un bajo perfil de riesgo, apoyándose en un equipo profesional con extensa experiencia en materia de préstamos a empresas. De acuerdo con la última información entregada por la administración, no se tiene planificado hacer una oferta masiva de préstamos.

## 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 desde hace un tiempo 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 esta gerencia 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, para esto cuentan con sistemas de

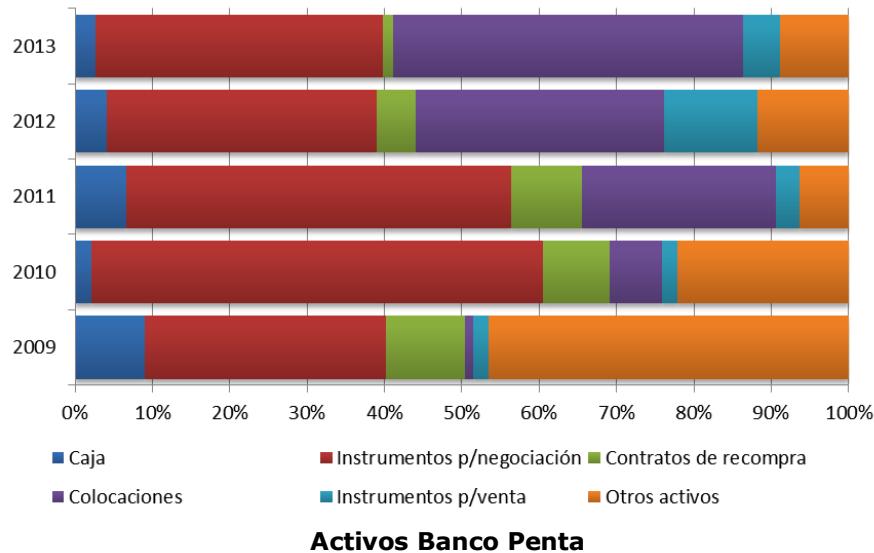
alertas tempranas que permiten el adecuado manejo de los riesgos. Complementariamente, todas las gerencias nombradas anteriormente (finanzas, riesgo y operaciones) están sujetas a auditorías hechas por la Gerencia de Contraloría de **Banco Penta**.

Dentro de las políticas en las que se busca minimizar los riesgos financieros destaca la asociada a carteras ilíquidas, las cuales, a la fecha de evaluación, totalizaban \$ 45.420 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.

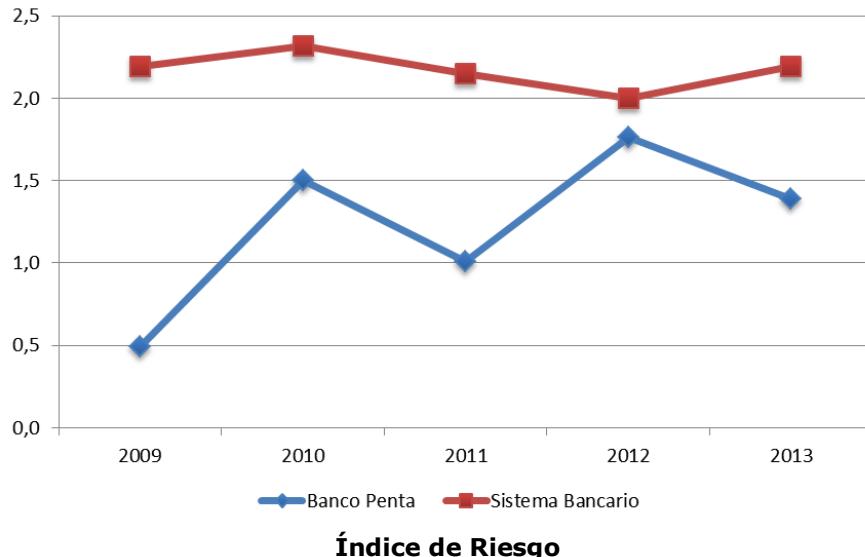
En cuanto a la implementación de las operaciones comerciales crediticias, la entidad ha ido conformando los equipos profesionales con el objeto de mantener los riesgos adecuadamente controlados.

## Estructura de activos y resultados asociados

A diciembre de 2013, la mayor parte de los activos de **Banco Penta** estaban concentrados en colocaciones (45,3%), seguidos por instrumentos para la negociación (37,1%) e instrumentos disponibles para la venta (8,8%). El gráfico siguiente, que muestra la evolución de los activos del banco, refleja su nueva estrategia enfocada a incrementar sus colocaciones comerciales, las que a la fecha del informe llegaban a US\$ 809 millones.



La participación de mercado del banco en relación al nivel total de colocaciones del sistema bancario chileno llegaba a 0,38%, ubicándose en el décimo sexto lugar entre los bancos del país. Entre tanto, su participación en términos de cartera comercial es mayor, alcanzando el 0,6% y ubicándose en décimo cuarto lugar entre los bancos con cartera comercial.

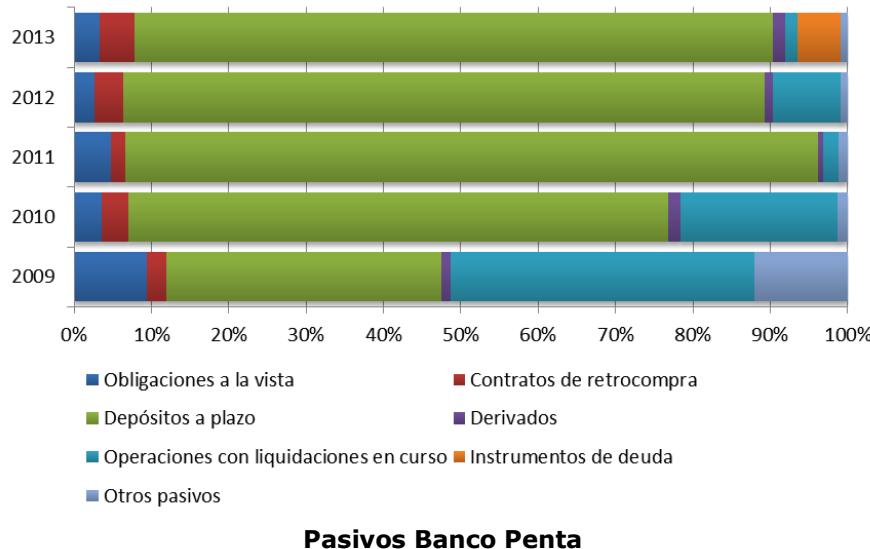


La cartera de colocaciones del banco ha mostrado consistentemente niveles de riesgo inferiores a la cartera comercial del sector, debido probablemente al perfil de su segmento objetivo. Entre 2010 y diciembre de 2013, el índice de riesgo de las colocaciones del banco, medido como provisiones por clasificación de riesgo sobre stock de colocaciones, ha fluctuado entre 1,0% y 1,5% y se ha mantenido por debajo del índice para sistema bancario chileno que estuvo por encima del 2%. Asimismo, la calidad de la cartera de colocaciones del banco se refleja en que la mora mayor a 90 días alcanza solo un nivel de 0,30% y en el bajo nivel de cartera deteriorada que, a diciembre de 2013, llegaba a 1,2% (5,1% el sistema).

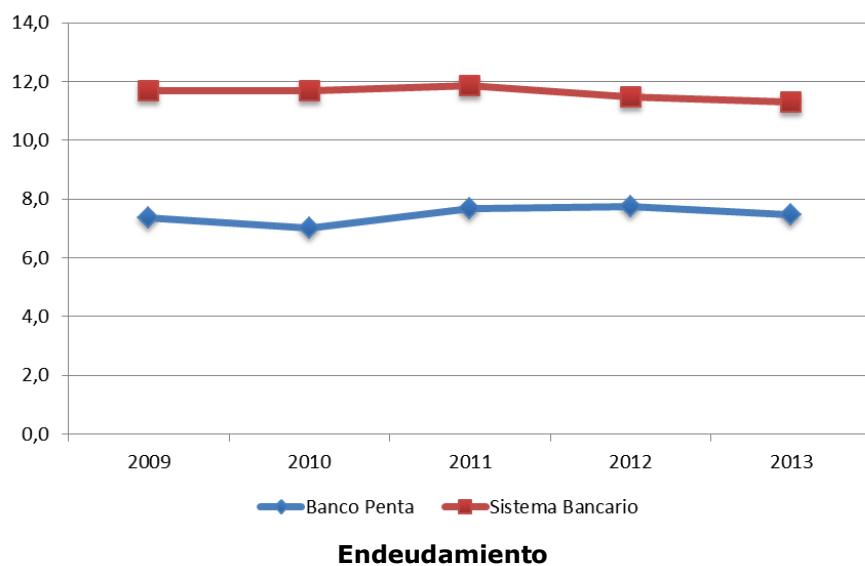
La cartera invertida por el banco, en tanto, está compuesta por la cartera de renta fija de largo plazo, la que a octubre totalizaba cerca de \$ 168.123 millones y presentaba un bajo riesgo, mientras que la de corto plazo -que alcanza a \$167.464 millones y representa cerca del 49,9% del total- se encontraba casi en su totalidad (83,6%) en instrumentos clasificados N-1. Adicionalmente, el 64% de la cartera de largo plazo está invertida en instrumentos clasificados en A- o superior (cabe destacar que un 33% es AAA).

## Fondeo, estructura de pasivos y posición patrimonial

El banco se financia fundamentalmente mediante depósitos a plazo, los que, a diciembre de 2013, llegaban a US\$ 1.300,3 millones y representaban el 82,5% de los pasivos del banco. A la misma fecha, las obligaciones a la vista llegaban a US\$ 53,0 millones y representaban un 3,4% de las obligaciones. Una estructura de fondeo concentrada en depósitos a plazo implica, en relación con las cuentas vista, mayores costos y potencialmente mayor volatilidad en los márgenes, no obstante esta es una situación transversal a los bancos de tamaño medio y de nicho en el mercado chileno.

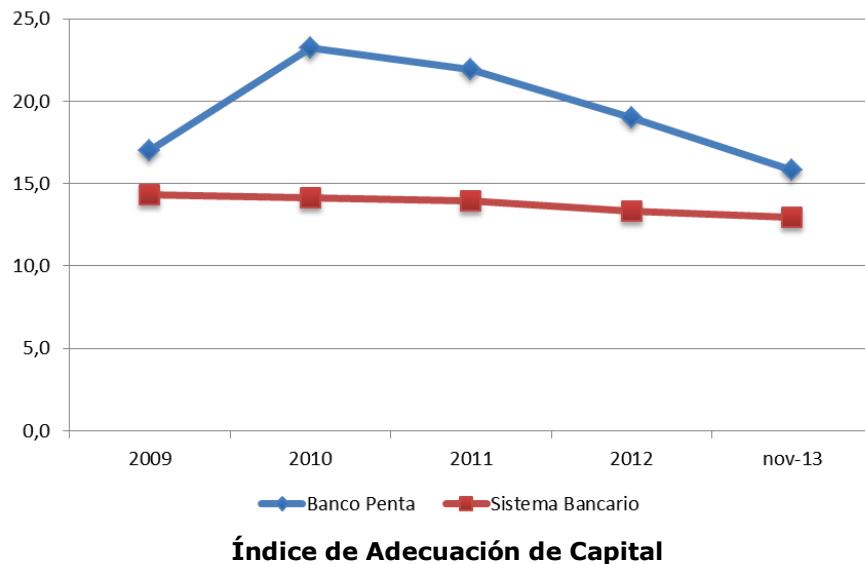


**Banco Penta**, dado su modelo de negocio, aún concentrado en la banca de inversión, mantiene un endeudamiento significativamente más bajo que el sistema bancario en su conjunto; sin embargo, el indicador de endeudamiento, medido como pasivos sobre patrimonio, se ha ido incrementando a partir de 2010, a causa del marcado crecimiento en su cartera de colocaciones comerciales en ese período. Desde 2011 el indicador se ha mantenido en torno a un nivel de 7,7 veces, el que disminuye con el actual aumento de capital, pero que se estima que debiera volver a incrementarse con el mayor volumen de negocios de banca corporativa. A diciembre de 2013, antes de materializarse el aumento de capital, el endeudamiento alcanzaba las 7,5 veces, en contraposición con el sistema bancario que llegaba a 11,3 veces, lo cual se traduce también en un Índice de Basilea mayor.



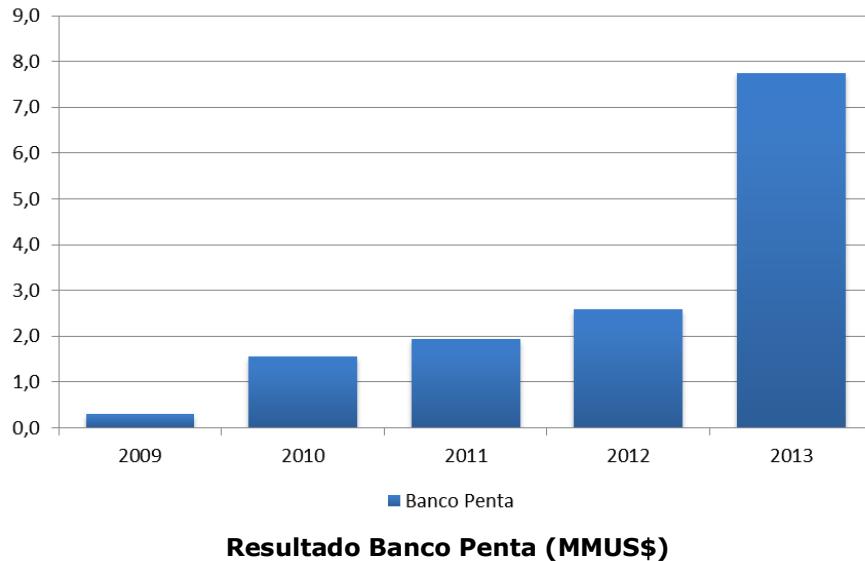
El índice de adecuación de capital del Banco Penta se ha mantenido consistentemente por encima del mostrado por el sistema, llegando a 15,8% a diciembre de 2013. Este indicador se ha deteriorado, en parte debido al

incremento en las colocaciones, que pasaron de US\$ 431 millones a US\$ 809 millones en los últimos doce meses y a pesar del último aumento de capital, se observa una tendencia decreciente en este indicador. El aumento de capital incrementa el indicador, el que a futuro debiera reducirse en la medida que aumentan las colocaciones del banco.



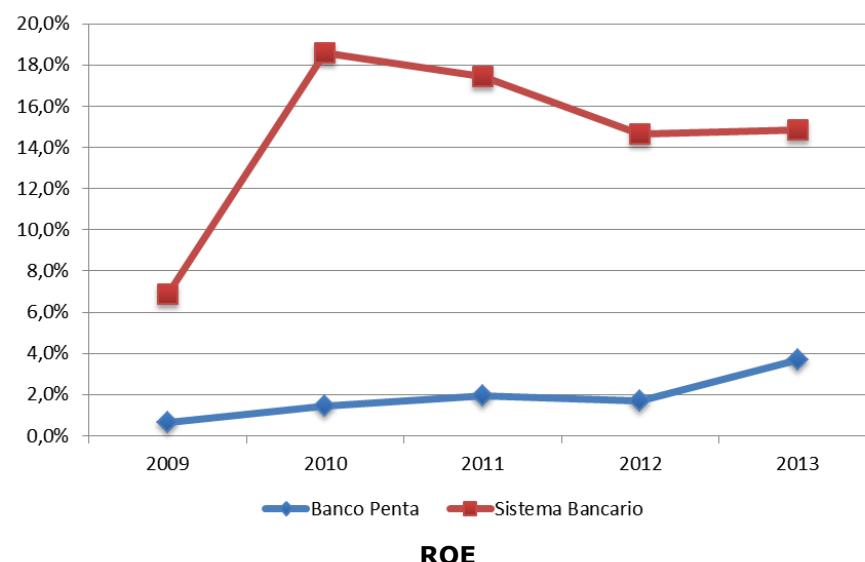
## Ingresos y rentabilidad

**Banco Penta** logró en 2009 obtener utilidades, luego de sistemáticas pérdidas (tal como lo establecía el plan inicial del negocio). Durante el mismo lapso el margen bruto también experimentó una evolución positiva mostrando un crecimiento superior a siete veces. Entre 2009 y 2012, las utilidades del banco mostraron una tendencia creciente, pasando de US\$ 0,3 millones a US\$ 2,6 millones. Durante el 2013, el banco ha registrado un resultado acumulado de aproximadamente US\$ 7,7 millones, lo que representa un incremento importante respecto de los resultados de los años anteriores.



Al ser un banco de nicho, especializado en inversiones, podría verse afectado en cierta medida por crisis económicas, pudiendo verse disminuido 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. Entre 2009 y 2013 la rentabilidad del banco, tanto sobre los activos como sobre el patrimonio, ha registrado niveles inferiores a los del sistema, en parte debido a su reducido tamaño que no le permite generar economías de escala. No obstante, se espera que una vez que se consolide el plan de crecimiento del banco, tanto en colocaciones como en sus otras líneas de negocios, se logre incrementar sus niveles de rentabilidad, como ya se observaron durante el 2013.

El siguiente gráfico muestra la rentabilidad del patrimonio de **Banco Penta**, así como la registrada por la totalidad del sistema financiero:



---

*"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".*