



Humphreys

CLASIFICADORA DE RIESGO

Razón reseña:
Nueva Emisión

Analista

Carlos Garcia B.

Tel. (56-2) 2433 52 00

carlos.garcia@humphreys.cl

Banco Penta

Julio 2014

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º
Las Condes, Santiago – Chile
Fono 2433 52 00 – Fax 2433 52 01
ratings@humphreys.cl
www.humphreys.cl

Categoría de riesgo	
Tipo de instrumento	Categoría
Línea de bonos en proceso de inscripción	A+
Bonos series U, V, W, X y Z	A+
Tendencia	Estable
Otros instrumentos:	
Depósitos de corto plazo	Nivel 1
Depósitos largo plazo	A+
Bonos corrientes	A+
Estados Financieros	31 de marzo 2014 ¹

	Estado de Situación (MM\$)				
	2010	2011	2012	2013	May-14
Efectivo y depósitos en bancos	8.470	29.902	26.692	25.387	36.577
Instrumentos para negociación	239.686	225.169	223.119	348.995	331.922
Contratos de retrocompra	35.126	41.645	32.258	11.914	27.014
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	28.048	113.464	206.774	425.651	510.067
Instrumentos disponibles para la venta	8.338	13.828	76.816	45.068	39.957
Otros activos	90.522	28.754	75.839	82.658	110.494
Activos totales	410.190	452.762	641.498	939.673	1.056.031
Depósitos y otras obligaciones a la vista	12.669	19.124	15.348	27.886	19.946
Contratos de retrocompra	12.563	7.277	20.438	37.103	24.882
Depósitos y otras captaciones a plazo	250.384	358.732	471.550	683.876	662.298
Contratos de derivados financieros	6.043	2.989	6.124	13.024	31.221
Otros pasivos	77.337	12.478	54.525	66.859	160.762
Patrimonio	51.194	52.162	73.513	110.925	156.922
Total pasivo y patrimonio	410.190	452.762	641.498	939.673	1.056.031

¹ Última información financiera a mayo de 2014.

	Estado de Resultados (MM\$)				
	2010	2011	2012	2013	May-14
Ingresos por intereses y reajustes	1.815	8.871	16.257	25.001	16.383
Gastos por intereses y reajustes	-3.660	-15.495	-23.972	-39.361	-16.835
Ingreso neto por intereses y reajustes	-1.845	-6.624	-7.715	-14.360	-452
Ingresos por comisiones	10.176	9.753	9.886	11.201	3.856
Gastos por comisiones	-565	-768	-649	-958	-373
Ingreso neto por comisiones y servicios	9.611	8.985	9.237	10.243	3.483
Utilidad neta de operaciones financieras	4.932	17.385	15.926	25.268	12.197
Ingresos operacionales	14.999	17.663	21.720	30.291	17.959
Provisiones por riesgo de crédito	-417	-741	-2.561	-3.311	-1.209
Ingreso operacional neto	14.582	16.922	19.159	26.980	16.750
Gastos operacionales	-14.353	-16.717	-19.808	-23.352	-10.734
Resultado operacional	229	205	-649	3.628	6.016
Resultado por inversiones en sociedades	72	83	81	101	73
Impuesto a la renta	427	724	1.815	344	-111
Utilidad consolidada del ejercicio	728	1.012	1.247	4.073	5.978

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, a partir del año 2010 comienza a desarrollar el negocio crediticio, el cual ha crecido persistentemente en el tiempo.

A mayo de 2014, **Banco Penta** presentaba un total de activos por casi US\$ 1.918 millones², de los cuales US\$ 603 millones corresponden a instrumentos para la negociación (instrumentos emitidos en el país, en el exterior e inversiones en fondos mutuos, entre otros) y US\$ 926 millones corresponden al stock de colocaciones netas. Estos activos están financiados por US\$ 1.203 millones en depósitos a plazo, US\$ 430 millones en otras obligaciones (depósitos a la vista, contratos de retrocompra, derivados y otros) y US\$ 285 millones de patrimonio. Esta estructura del balance le permitió al banco alcanzar un resultado final, durante los primeros cuatro meses del año, de US\$ 10,9 millones.

² Tipo de cambio utilizado: \$ 550,72 / US\$ a mayo de 2014.

A la fecha la entidad está en proceso de inscripción de una línea de bonos no subordinada, con un vencimiento a treinta años, por un monto total de hasta 10 millones de UF.

Entre los fundamentos que avalan la clasificación de la línea de bonos y los bonos emitidos con cargo a esta línea, series U, V, W, X y Z, del **Banco Penta** en "Categoría A+", se ha considerado el apoyo de la matriz que, entre otros aspectos, queda reflejado en los aumentos de capital efectuado por sus accionistas, el último de ellos a fines de 2013 por \$ 40.000 millones. 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 (fondo de aproximadamente US\$ 34.000 millones) y en el carácter, en el pasado, de principales accionistas de uno de los bancos de mayor nivel de colocaciones 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 liquidez 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 (se espera que en el mediano plazo esta línea de negocios represente en torno al 33% de los ingresos de la institución). 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 abril de 2014, el banco exhibía una mora mayor a 90 días de apenas un 0,26% de las colocaciones y las provisiones por clasificación de riesgo llegaban al 1,43%, menores al 2,44% 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, situación que se ha mantenido en el tiempo.

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 (los resultados del banco representan el 0,6% del sistema). 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 59,7% del resultado operacional bruto según información a mayo de 2014. 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 de la madurez de la línea de negocio relacionado con la administración de activos).

Adicionalmente, dado que la entidad ha operado un período relativamente reducido en el negocio crediticio, dispone de un reducido 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, aun mantiene un elevada concentración de sus captaciones en depósitos a plazo, situación que tendería a morigerarse con la colocación de los bonos.

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. En el período enero-abril 2014, los ingresos por tesorería aportan aproximadamente el 58,2% del total de ingresos, mientras que las colocaciones aportan un 18,6%, la administración de activos por cuenta de terceros un 8,4% y otros ingresos³ un 14,8%. Aun cuando la estrategia de negocios apunta a que, los ingresos por tesorería, colocaciones y administración de activos aporten ingresos en proporciones similares, durante el primer cuatrimestre se ha registrado un incremento en la concentración de los ingresos provenientes por concepto de Tesorería.

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 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.

³ Incluyen corretaje local, finanzas corporativas e ingresos internacionales entre otros.

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.

Definición categoría de riesgo

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.

Tendencia Estable

Corresponde a aquella clasificación que cuenta con una alta probabilidad que no presente variaciones a futuro.

Para mayor información de la compañía, ver *Informe de Clasificación de Riesgo (Cambio de Clasificación)* en www.humphreys.cl en la sección *Instituciones Financieras – Bancos*.

"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".