



Empresa con colocaciones netas por \$ 165 mil millones a septiembre 2023

Humphreys mantiene en “Categoría A+” la clasificación de los títulos de deuda de Penta Financiero S.A.

Santiago, 18 de marzo de 2024

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”.

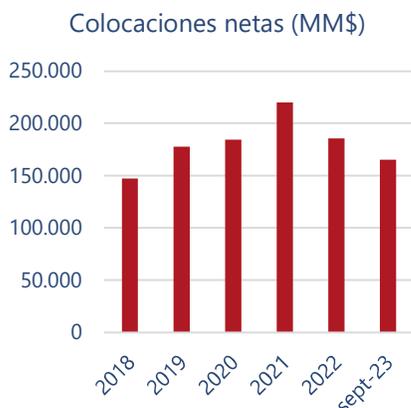
La clasificación de los títulos de deuda y de la línea de bonos de **Penta Financiero** en “Categoría A+” se fundamenta, principalmente, en las características del modelo de negocio propio de la entidad, y al respaldo que significa su grupo controlador, Empresas Penta. En efecto, la compañía ha logrado desarrollar una institución financiera no bancaria que ofrece diversos productos financieros a sus clientes y 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. Si bien en el último tiempo la sociedad ha privilegiado las operaciones de *factoring*, en los hechos mantiene una estructura comercial para desenvolverse en diferentes líneas de negocio.

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 financiero, por lo que es esperable, que la empresa tenga la capacidad de sostener un crecimiento dinámico.

Junto con lo anterior, se evalúa positivamente la estructuración de los riesgos de la compañía ya que posee mecanismos que tienden a disminuir la pérdida esperada de las distintas operaciones, ya sea por la existencia de activos subyacentes, como en el caso de *leasing*, plazos acotados en el *factoring*, exigencias de garantía en créditos directos y la utilización de seguros de créditos para financiamiento de inventario y capitales preferentes. Esta estructuración de riesgos permitió atravesar los años de pandemia sin un impacto significativo en su patrimonio.

Instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Línea de bonos		A+
Bonos	BPFS-A-E	A+



Finalmente, para efecto de la clasificación, se consideran las expectativas de crecimiento y necesidades de la pequeña y media empresa como una oportunidad de crecimiento en el mediano y largo plazo. Junto con lo anterior se valoran los esfuerzos de la compañía para sistematizar sus operaciones favoreciendo la gestión tanto en aspectos comerciales, de control de cartera y 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 (menor al 1% considerando las colocaciones bancarias comerciales y de consumo 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**, mantiene una presencia de mercado no reducida y que se ha consolidado los últimos años (en comparación con compañías de *leasing* y *factoring* con información pública), aunque se debe tener en consideración que su cartera se redujo durante 2023. 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 mejora, de acuerdo con los criterios de evaluación de la clasificadora, dice relación con la concentración de exposición por deudor, la cual debería disminuir con el fin de reducir el impacto que el incumplimiento de alguno de ellos pudiese tener en la cartera crediticia. Si bien, dadas las características de las operaciones y/o el perfil de deudores, se trataría de un riesgo con baja probabilidad de ocurrencia, de suceder, aun contando con el respaldo de sus accionistas, podría implicar un severo impacto patrimonial. Cabe mencionar que la estrategia de la compañía se encuentra orientada a la diversificación, lo cual lo cual se incorpora dentro de la evaluación, así como también que durante 2023 la compañía ha mejorado su concentración por deudor.

La clasificación de riesgo también considera la necesidad de acceso a fuentes de financiamiento en el negocio financiero, el cual, en virtud de sus costos de fondeo, debe ser expedito y competitivo, todo esto con el fin de minimizar el riesgo de liquidez. Si bien la presencia del grupo Penta favorece el acceso al mercado bancario en condiciones competitivas, desde una perspectiva de largo plazo, se estima como positivo para la empresa, fomentar una mayor diversificación de sus fuentes crediticias con el fin de

disminuir el riesgo que le podría significar una reducción en sus líneas de crédito en forma paralela por parte de los bancos locales. Con todo, se reconoce que la compañía ya ha incursionado en el mercado de valores mediante la emisión de un bono, iniciando un proceso de ampliación de sus fuentes de financiamiento.

Otro aspecto considerado en la evaluación es el contexto de mercado, el cual, a juicio de **Humphreys**, debiese ser cada vez más competitivo, tanto en el ámbito tecnológico como por los apoyos gubernamentales a la pequeña y mediana empresa. Además, el análisis recoge la posibilidad de una mayor bancarización de las empresas, lo que, si bien podría considerarse como una oportunidad, también podría significar un riesgo para aquellas compañías que no logren adaptarse a dichos cambios. Durante los últimos años **Penta Financiero** ha potenciado un enfoque digital para hacer frente a estos escenarios, mitigando potenciales riesgos a través de la implementación de herramientas tecnológicas. Este desarrollo comenzó en 2019 y se consolida en 2023. Las perspectivas para los próximos años en esta materia apuntan al desarrollo continuo y la incorporación de nuevas herramientas.

Dentro de los elementos que acotan la clasificación, 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). De todas maneras, se valora la adecuada gestión de riesgo por parte de la empresa.

En ámbitos de ASG, se observa que **Penta Financiero** ha implementado varias iniciativas que apuntan hacia la sostenibilidad, gobierno corporativo y social, a pesar de carecer de una política formal específica en este contexto. La empresa ha trabajado en el establecimiento de reglamentos internos, tales como políticas de conducta y sistemas de gestión ética, así como en acciones sociales mediante su involucramiento con la comunidad, destacando su rol como auspiciadora de la Fundación Miradas Compartidas y proporcionando oportunidades de capacitación a sus empleados. Además, la compañía cuenta con un sistema de gestión ambiental, la cual cuenta con una certificación ISO 14001 entregada por TÜV RHEINLAND. Desde la empresa, buscan desarrollar una política integrada de ASG en el mediano plazo.

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.

Penta Financiero es una sociedad que opera desde el año 2002, con el propósito de dar financiamiento a pequeñas, medianas y grandes empresas. Actualmente se orienta a las operaciones de *factoring*, *confirming*, capitales preferentes, *leasing*, financiamiento de inventario y créditos directos. Asimismo, por medio de empresas coligadas, opera en el arrendamiento de vehículos y en créditos automotrices (sin embargo, se trata de una línea de negocio que será enajenada).

A septiembre de 2023, la sociedad presentaba activos por \$ 229.795 millones y colocaciones netas por \$ 165.079 millones, concentrándose el 95,2% en el corto plazo y el 4,8% restante en el mediano plazo. Los activos de la sociedad son financiados con \$ 169.279 millones correspondientes a pasivos financieros, \$ 58.542 millones de patrimonio y el resto en otras cuentas por pagar. La estructura del balance de la empresa le permitió generar, a septiembre del año 2023, un ingreso y un resultado de \$ 24.154 millones y \$ 8.125 millones, respectivamente.

Marcelo Marambio L.

Analista de Riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Antonio González G.

Jefe de Analistas

antonio.gonzalez@humphreys.cl

Hernán Jiménez A.

Gerente de Riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl